



Avda. Real Fábrica de las Sedas 28
45600 Talavera de la Reina (Toledo)

BME - GROWTH

Palacio de la Bolsa
Plaza de la Lealtad, 1
28014 Madrid

Madrid 28 de octubre de 2025

COMUNICACIÓN- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE - SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Muy Sres. Nuestros,

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 227 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 3/2020 de BME Growth de BME MTF Equity, ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a la sociedad **SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.** (en adelante ("Substrate AI" o "la Sociedad" indistintamente).

- I. Resultados a 30.06.2025
- II. Informe de Revisión Limitada correspondiente a los Estados Financieros Intermedios Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- III. Estados Financieros Intermedios Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- IV. Estados Financieros Intermedios Individuales del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 3/2020 del segmento BME Growth de BME MTF Equity, se deja expresa constancia de que la información comunicada por la presente ha sido elaborada bajo la exclusiva responsabilidad de la Sociedad y sus administradores.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Atentamente,

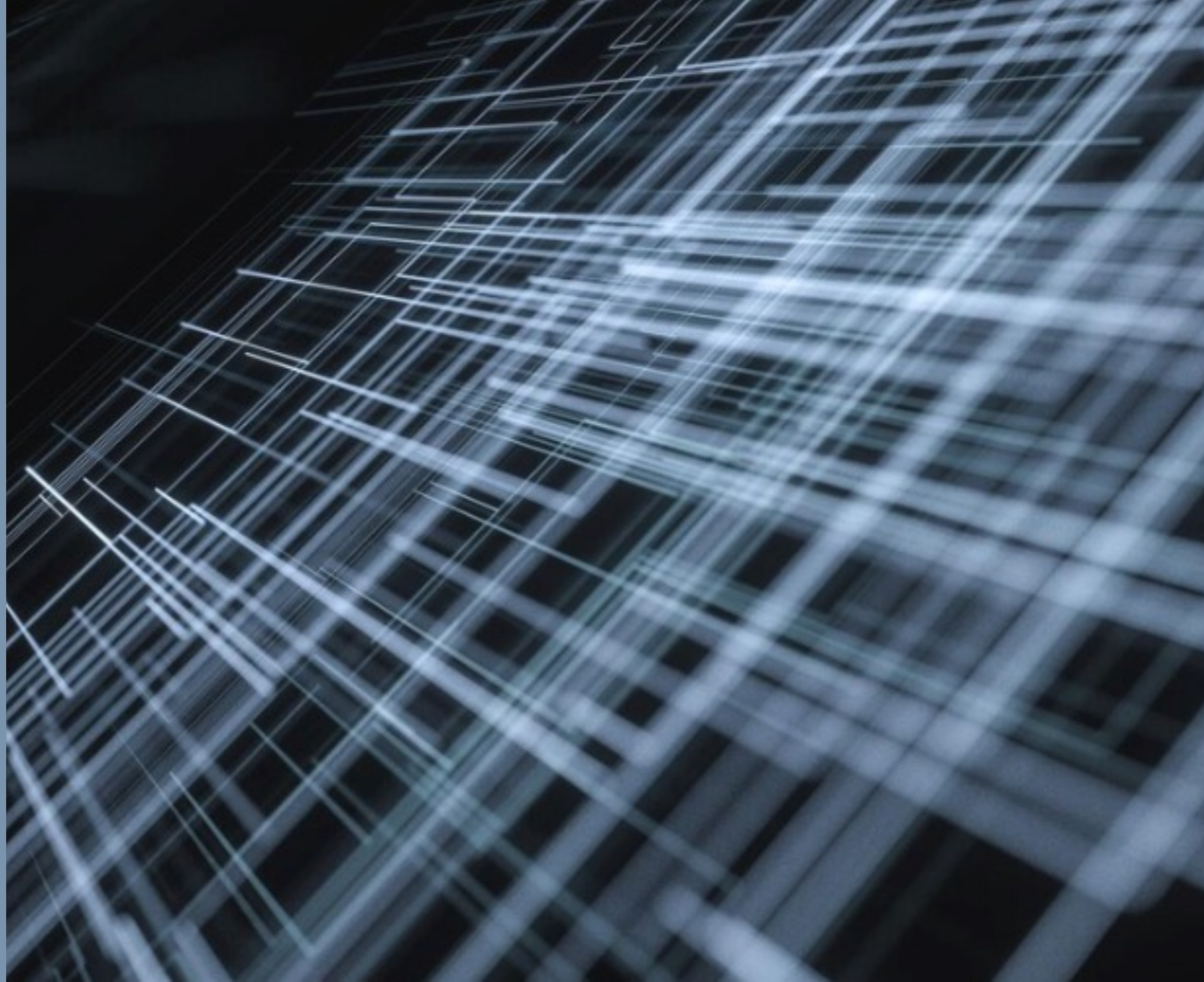
Lorenzo Serratosa Gallardo

PI

substrate**AI**
AI SAAS | AI INFRASTRUCTURE

Resultados 1S 2025

OCT 2025



Aviso Legal

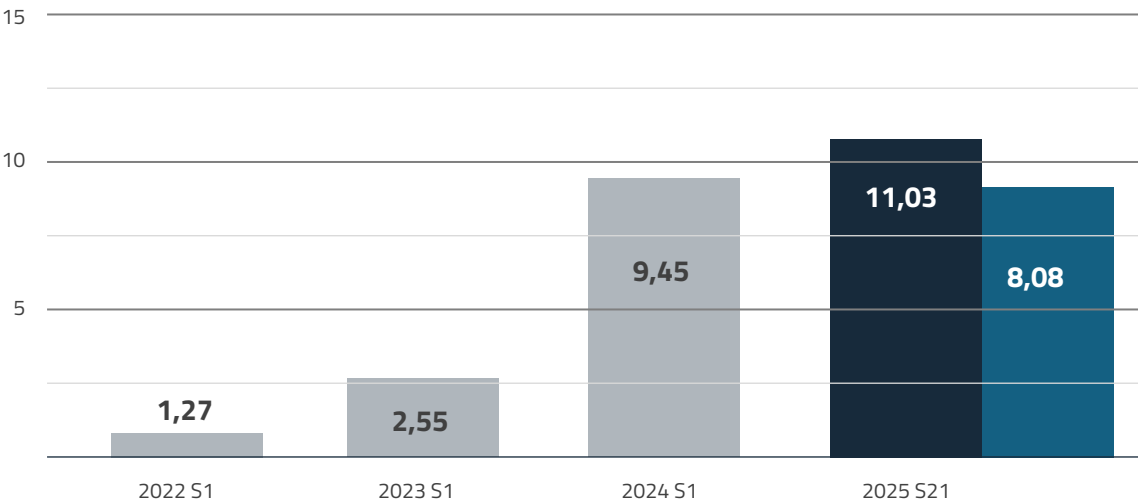


El presente documento puede contener manifestaciones de futuro e información (de ahora en adelante, "Manifestaciones") relacionados con Substrate AI (de ahora en adelante indistintamente "Substrate AI", o "la Compañía"). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con asunciones, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversas materias, entre otras, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio, a la cuota de mercado, a los resultados de la compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como "expectativas", "anticipación", "propósito", "creencia" o de un lenguaje similar, o su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de la predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias o planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones reflejan las opiniones de Substrate AI respecto a sucesos futuros, no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos

de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrados por Substrate AI ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción, y en particular, ante el BME Growth. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Substrate AI no asume ninguna obligación de actualizar públicamente el resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarla a hechos o circunstancias posteriores a este documento, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier posible circunstancia sobrevenida. Este documento puede contener información financiera resumida, non-GAAP o información no auditada. La información contenida en el mismo debe leerse en conjunto y está sujeta a toda la información pública disponible sobre la Compañía, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa. Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.

| Ingresos totales 11.036.412 €

INCN* 8.084.056 € (Importe Neto de la Cifra de Negocios)



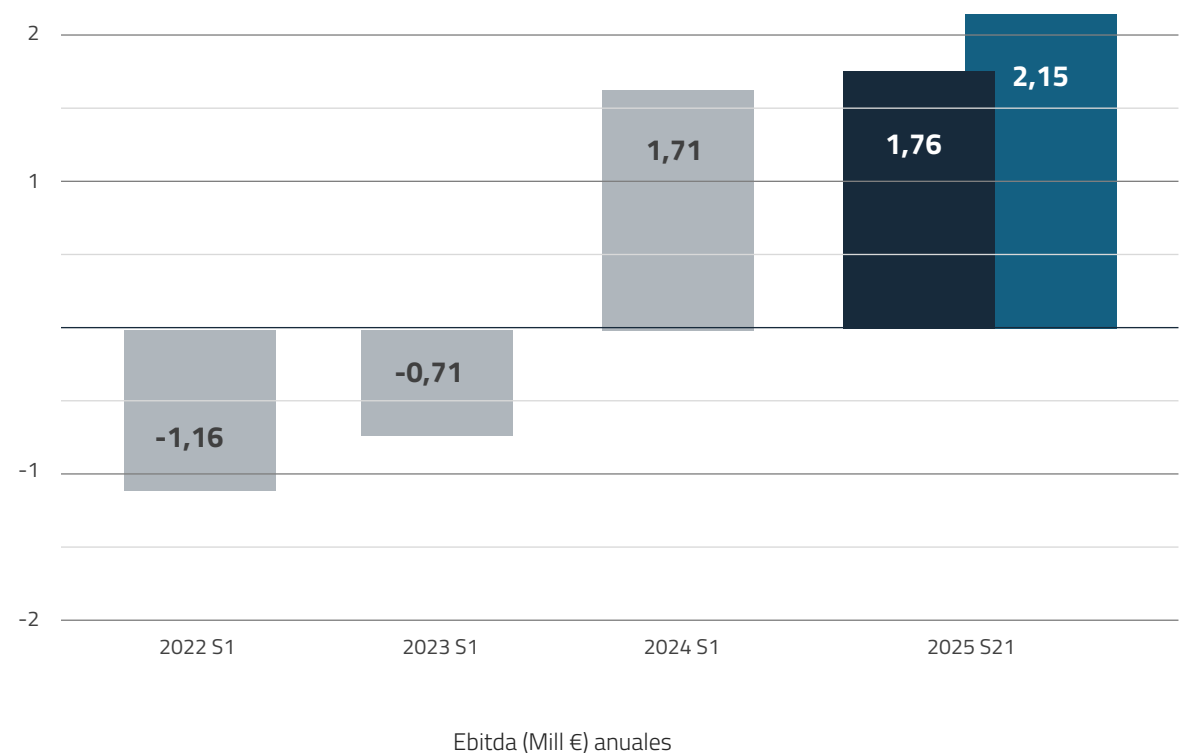
Ingresos (Mill €) semestrales

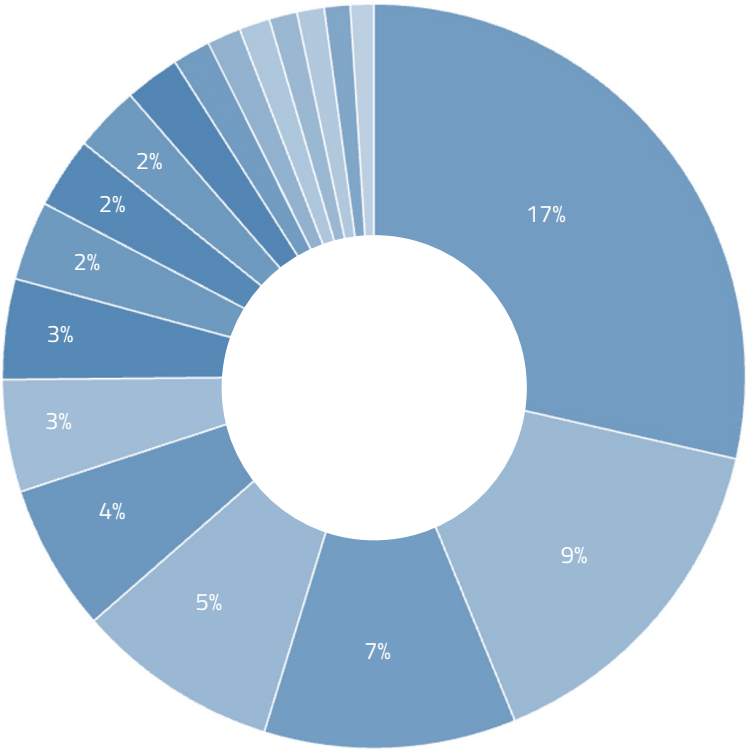


| Ebitda

1.760.650 €

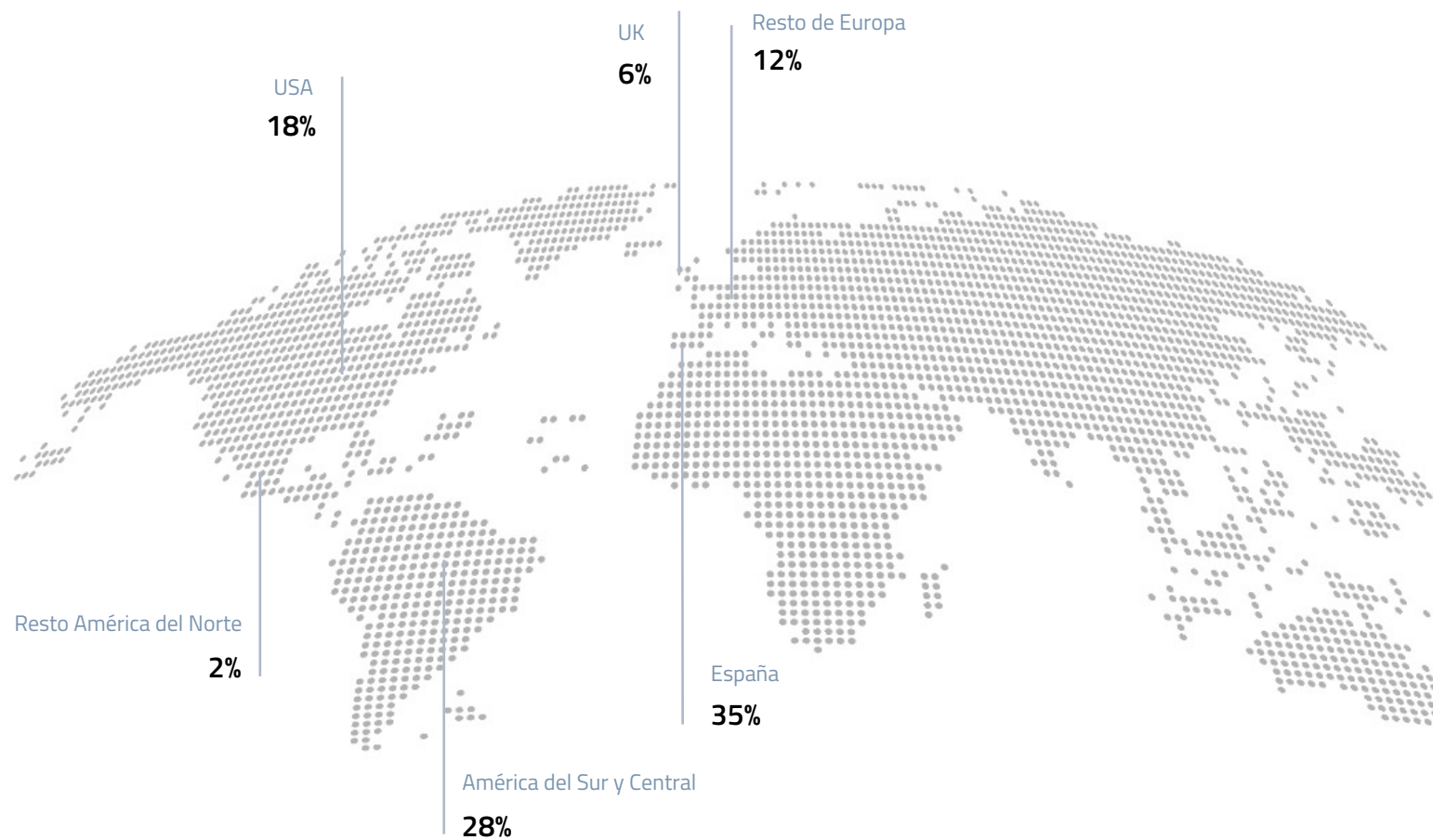
Ebitda normalizado total 2.159.438 € (Ebitda + gasto no recorrente)





Top 1	17%
Top 5	42%
Top 10	54%





CASH FLOW

En euros	jun-25	jun-24
ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.133.591	(409.878)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	519.031	812.881
Ajustes al resultado	1.200.504	859.823
Cambios en el capital corriente	499.034	(1.758.875)
Pagos IS e intereses	(1.084.978)	(323.706)
ACTIVIDAD DE INVERSIÓN	(4.493.379)	(2.925.978)
Inversiones	(4.493.379)	(2.925.978)
Desinversiones	-	-
ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN	4.562.694	1.055.682
Instrumentos de patrimonio	-	(517.484)
Emisión de deuda	5.393.421	3.176.002
Devolución de deuda	(830.727)	(1.602.836)
VARIACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO	1.202.906	(2.280.174)
Efectivo al comienzo del ejercicio	1.089.199	4.515.250
Efectivo al final del ejercicio	2.292.105	2.235.076

DEUDA

	jun-25	dic-24	dic-23	dic-22
Deuda Financiera Neta (DFN)	(892.228)	(152.016)	(3.857.568)	(973.023)
Deuda LP	534	534	483.732	557.180
Deuda CP	1.399.343	936.649	173.950	93.226
Tesorería	2.292.105	1.089.199	4.515.250	1.623.429

DFN= Deuda bancaria LP+Deuda bancaria CP-Tesorería y efectivo





En esta estrategia destacan los siguientes hitos alcanzados durante el año:

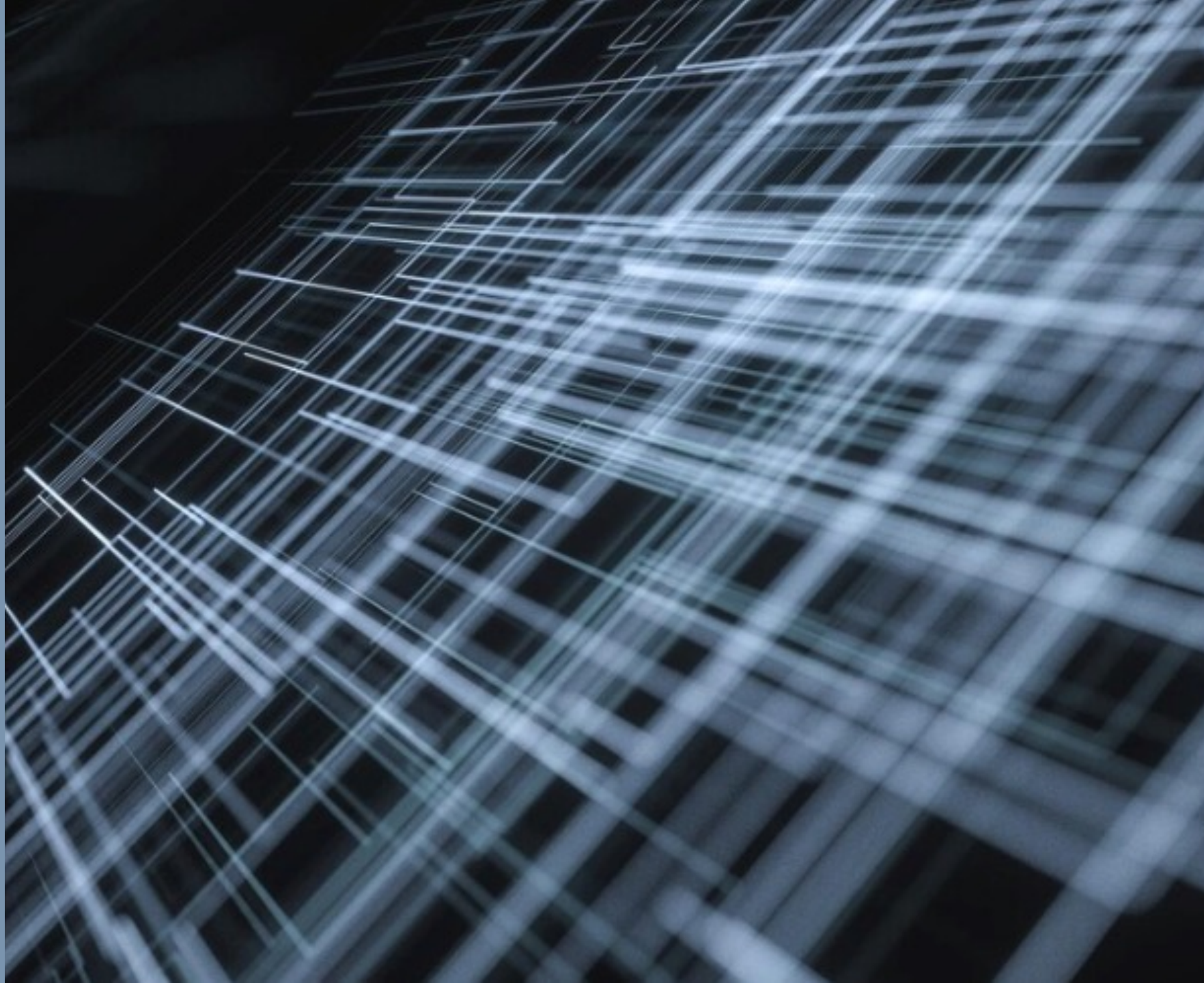
- Concesión de una subvención de incentivos regionales en Castilla la Mancha de 19m de euros para la construcción de la AI factory de Talavera de la Reina.
- Inversión en el suelo y la conexión eléctrica para la puesta en marcha de la AI factory de Talavera de la Reina.
- Cierre de acuerdos con proveedores como Orbital Materials, Network Enviroments o IDP para dar forma al proyecto y definir sus elementos.
- Contratación de equipo encargado del area de infraestructura con Mani Massafi, Samuel Akdemir y Vivek Ranchander asumiendo el liderazgo operativo y tecnológico.
- Contratación de Arcano Partners para liderar la búsqueda y cierre de la financiación de los proyectos de AI factories de la compañía.
- Cierre de financiación de 2,222 millones de dólares en EEUU para inversión en este área, entre otros objetivos.
- Desarrollo y preparación para el lanzamiento de la plataforma de venta de computación en la nube Substrate Cloud que será lanzada al mercado próximamente.
- Búsqueda y localización de nuevos emplazamientos para la construcción de nuevas AI factories en línea con los objetivos de la compañía.



substrate**AI**
AI SAAS | AI INFRASTRUCTURE

Avda. Real Fábrica de la Sedas, 28
45600 Talavera de la Reina (Toledo)

www.substrate.ai



II. Informe de Revisión Limitada correspondiente a los Estados Financieros Intermedios Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Informe de Revisión Limitada

**SUBSTRATE ARTIFICIAL
INTELIGENCE, S.A. Y**

SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios

Condensados Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A., por encargo del Consejo de Administración

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados (en adelante, los estados financieros consolidados intermedios) adjuntos de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (en adelante, el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos condensados y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia condensada y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

Otra información: Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios condensados consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la nota 2.1 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Restricción de distribución y uso

Este informe ha sido preparado a petición de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. exclusivamente en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 3/2020 de Bolsas y Mercados Españoles Sistemas de Negociación, S.A. (BME Growth) sobre "Información a suministrar por empresas incorporadas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity y, por consiguiente, no deberá ser utilizado por otros ni para ninguna otra finalidad distinta de ésta sin nuestro consentimiento expreso por escrito.

No admitiremos responsabilidad alguna frente a terceros distintos de los destinatarios de este informe.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/23413

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

ERNST & YOUNG, S.L.



María-Florencia Krauss Padoani

27 de octubre de 2025

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros consolidados condensados intermedios correspondiente al
periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
(Expresados en euros)

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio al 30 de junio de 2025 (expresado en euros)

ACTIVO	Notas	30/06/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE		56.537.362	53.275.150
Inmovilizado intangible	5	26.579.879	23.552.583
Fondo de comercio	5	7.565.691	6.592.099
Otro inmovilizado intangible		19.014.188	16.960.484
Inmovilizado material	6	645.045	764.099
Terrenos y construcciones		2.574	2.108
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		566.934	711.991
Inmovilizado en curso y anticipos		75.537	50.000
Derechos de uso		456.811	609.744
Inversiones en empresas del grupo		23.502.968	23.762.760
Créditos a empresas del Grupo	11	23.502.968	23.762.760
Inversiones financieras a largo plazo		4.199.953	3.424.528
Instrumentos de patrimonio	7.1	2.279.781	1.451.781
Créditos a terceros		1.295.749	1.327.746
Otros activos financieros		624.423	645.001
Activos por impuesto diferido	10	1.152.706	1.161.436
ACTIVO CORRIENTE		12.545.358	8.040.884
Existencias	12.2	1.228.989	760.398
Comerciales		994.681	555.407
Anticipos a proveedores		234.308	204.991
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		6.463.263	5.301.615
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.1	3.788.509	3.522.010
Clientes, empresas del grupo y asociadas	7.1/ 11	2.398.868	1.471.087
Deudores varios	7.1	7.116	7.514
Personal	7.1	109.228	216.669
Activos por impuesto corriente	10	-	5.644
Otros créditos con las Administraciones Públicas	10	159.542	78.691
Inversiones financieras a corto plazo	7.1	2.057.239	886.780
Créditos a empresas		1.997.640	825.451
Otros activos financieros		59.599	61.329
Periodificaciones		503.762	2.892
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.292.105	1.089.199
Tesorería		2.286.350	1.089.199
Otros activos líquidos equivalentes		5.755	-
TOTAL ACTIVO		69.082.720	61.316.034

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio al 30 de junio de 2025 (expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30/06/2025	31/12/2024
PATRIMONIO NETO		44.589.949	41.753.638
FONDOS PROPIOS	9	41.571.722	40.779.536
Capital		15.469.011	12.754.725
Prima de emisión		50.802.002	50.766.882
Reservas		(4.507.659)	(5.104.400)
Legal y estatutaria		600	600
Otras reservas		(4.508.259)	(5.105.000)
Acciones y participaciones propias de la sociedad		(3.169.958)	(3.245.778)
Resultados de ejercicios anteriores		(18.889.459)	(23.371.702)
Resultado del periodo		213.870	7.372.292
Otros instrumentos de patrimonio neto		1.653.915	1.607.517
SOCIOS EXTERNOS		3.117.538	647.210
DIFERENCIAS DE CONVERSION		(99.311)	326.892
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		6.383.880	6.440.942
Provisiones a largo plazo	7.3	116.343	552
Deudas a largo plazo	7.2	3.832.799	3.373.622
Deudas con entidades de crédito		534	534
Deudas con características especiales		2.359.483	2.359.483
Otros pasivos financieros		1.082.130	501.641
Pasivo por arrendamiento		390.652	511.964
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	7.2/11	249.469	709.618
Pasivos por impuesto diferido	10	1.645.269	1.757.713
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	540.000	599.437
TOTAL PASIVO CORRIENTE		18.108.891	13.121.454
Provisiones a corto plazo	7.3	120.016	214.530
Deudas a corto plazo	7.2	7.144.017	4.242.020
Deudas con entidades de crédito		1.399.343	936.649
Pasivo por arrendamiento		110.259	147.334
Otros pasivos financieros		5.634.415	3.158.037
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.2	10.778.674	8.596.289
Proveedores a corto plazo	7.2	1.608.063	1.322.477
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	7.2 /11	4.885.103	3.425.532
Acreedores varios	7.2	1.558.594	1.389.111
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	7.2	98.764	201.916
Pasivo por impuesto corriente	10	712.352	659.240
Otras deudas con las Administraciones Públicas	10	1.378.399	1.529.155
Anticipos de clientes	7.2	537.399	68.858
Periodificaciones a corto plazo		66.184	68.615
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		69.082.720	61.316.034

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado del resultado intermedio condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (expresado en euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	30/06/2025	30/06/2024
Importe neto de la cifra de negocios	12.1	8.084.056	6.892.973
Ventas		2.263.695	2.621.187
Prestaciones de servicios		5.820.361	4.271.786
Aprovisionamientos	12.2	(985.985)	(2.426.938)
Consumos de mercaderías		(943.837)	(1.424.845)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(32.663)	(34.752)
Trabajos realizados por otras empresas		(9.485)	(967.341)
Otros ingresos de explotación		2.892.356	2.542.036
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.289	4.386
Otros ingresos de explotación		2.891.067	2.537.650
Gastos de personal	12.2	(1.435.991)	(2.498.964)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.151.244)	(2.065.449)
Cargas sociales		(284.747)	(433.514)
Otros gastos de explotación		(6.853.786)	(2.812.913)
Servicios exteriores	12.2	(6.907.379)	(2.834.509)
Tributos		(3.866)	(41.898)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		57.624	63.631
Otros gastos de gestión corriente		(165)	(138)
Amortización del inmovilizado	5/ 6	(720.992)	(920.908)
Imputación de subvenciones de inmovilizado		60.000	17.042
Excesos de provisiones		-	(3.426)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(43.484)	(216.551)
Otros resultados		(2.392)	(23.490)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		993.782	548.862
Ingresos financieros		47.741	205.108
Participaciones en instrumentos de patrimonio		-	28.567
De valores negociables y otros instrumentos financieros		47.741	176.541
Gastos financieros		(458.146)	(536.698)
Por deudas con empresas del Grupo		(46.774)	-
Por deudas con terceros		(411.372)	(536.698)
Diferencias de cambio		92.821	428.904
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(157.167)	(139)
RESULTADO FINANCIERO		(474.751)	97.175
Posición Neta economía hiperinflacionaria		-	166.844
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		519.031	812.881
Impuestos sobre beneficios		(248.965)	(438.802)
RESULTADO DEL EJERCICIO		270.066	373.078
Resultado atribuible a la sociedad dominante		213.868	17.683
Resultado atribuido a socios externos		56.198	355.395

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estado de Otro Resultado Integral intermedio condensado consolidado
correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
(expresado en euros)**

	30/06/2025	30/06/2024
Resultado CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	270.066	373.078
Diferencias de conversión	(426.203)	(581.279)
Efecto impositivo	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(156.137)	(581.279)
Diferencias de conversión	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(156.137)	(208.201)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS	(156.137)	(208.201)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	(212.335)	(563.596)
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	56.198	355.395

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto intermedio condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio del 2025 (Expresados en euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Diferencias de conversión	Socios externos	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2024	7.335.246	45.159.547	(1.426.843)	(1.837.416)	1.784.712	(16.469.079)	(8.835.376)	(2.889.207)	931.478	23.753.061
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	7.372.292	3.216.099	(65.669)	10.522.722
Ampliaciones de capital (nota 9)	2.400.527	2.599.473	-	-	-	-	-	-	-	5.000.000
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.953.499)	-	-	(6.881.877)	8.835.375	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (nota 9)	3.018.952	3.981.048	-	-	82.954	-	-	-	-	7.082.954
Distribución prima emisión (nota 9)	-	(1.233.186)	-	-	-	-	-	-	-	(1.233.186)
Otras operaciones	-	260.000	-	-	(260.000)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (nota 9)	-	-	-	(1.408.362)	-	-	-	-	-	(1.408.362)
Otros movimientos	-	-	(1.724.058)	-	(149)	(20.746)	-	-	(218.599)	(1.963.552)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	12.754.725	50.766.882	(5.104.400)	(3.245.778)	1.607.517	(23.371.702)	7.372.292	326.892	647.210	41.753.638
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	213.868	(426.203)	56.198	(156.137)
Ampliaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.890.047	-	-	4.482.243	(7.372.290)	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (nota 9)	2.714.286	35.120	-	-	46.229	-	-	-	-	2.795.635
Operaciones con acciones propias (netas) (nota 9)	-	-	-	75.820	-	-	-	-	-	75.820
Otros movimientos (nota 9)	-	-	(2.293.306)	-	169	-	-	-	2.414.130	120.993
Saldo al 30 de junio de 2025	15.469.011	50.802.002	(4.507.659)	(3.169.958)	1.653.915	(18.889.459)	213.870	(99.311)	3.117.538	44.589.949

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado correspondiente al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	NOTAS	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		519.031	812.881
2. Ajustes del resultado:		1.200.504	859.823
a) Amortización del Inmovilizado (+)	7 / 8	720.992	920.908
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-	216.551
c) Variación de provisiones (+/-)		21.277	3.426
d) Imputación de subvenciones		(60.000)	(17.042)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		43.484	139
f) Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		157.167	-
g) Ingresos financieros (-)		(47.741)	(205.108)
h) Gastos financieros (+)		458.146	536.698
i) Diferencias de cambio (+/-)		(92.821)	(428.904)
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		-	(166.844)
3. Cambios en el capital corriente:		499.034	(1.758.876)
a) Existencias (+/-)		(468.591)	(1.406.799)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	10.1	(1.161.648)	796.135
c) Otros activos corrientes (+/-)		-	(42.412)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	10.1	2.129.273	(1.105.799)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.084.978)	(323.706)
a) Pagos de intereses (-)		(411.372)	(284.393)
c) Cobros de intereses (+)		-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(659.240)	(17.994)
e) Otros cobros y pagos (-/+)		(14.366)	(21.319)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.133.591	(409.878)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones		(4.493.379)	(2.925.978)
a) Empresas del grupo y asociadas		109.883	-
b) Inmovilizado intangible	5	(2.603.476)	(2.664.109)
c) Inmovilizado material	6	(33.324)	(261.869)
e) Otros activos financieros		(1.966.462)	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(4.493.379)	(2.925.978)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	(517.484)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-	(517.484)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		4.562.694	1.573.166
a) Emisión:		5.393.421	3.176.002
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		462.694	1.176.002
4. Otras deudas (+)		4.930.727	2.000.000
b) Devolución y amortización de:		(830.727)	(1.602.836)
2. Deudas con entidades de crédito (-)		(830.727)	(36.569)
4. Otras deudas (-)		-	(1.566.267)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		4.562.694	1.055.682
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		1.202.906	(2.280.174)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.089.199	4.515.250
Efectivo o equivalentes al final del periodo		2.292.105	2.235.076

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

1. Constitución del Grupo y actividad

1.1. Actividad

Substrate Artificial Intelligence, S.A., en adelante “Sociedad Dominante”, fue constituida como sociedad limitada, por un periodo de tiempo indefinido el 9 de diciembre de 2010, con la denominación “Kau Finanzas, S.L.”, siendo su domicilio social actual, en avenida Real Fábrica de Sedas, número 28, 45600 Talavera de la Reina, Toledo.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 43321, Libro 0, Folio 89, Hoja M-765355.

La Sociedad dominante, mediante escritura pública, cambió su denominación social inicial, con fecha 23 de marzo de 2018, adquiriendo el nombre de Zona Value, S.L. En escritura de fecha 20 de julio de 2021 cambió su forma jurídica a sociedad anónima, y en escritura de fecha 27 de julio de 2021, cambió su denominación social a Substrate Artificial Intelligence, S.A.

En mayo de 2022, la Sociedad dominante incorporó a cotización en el segmento de negociación BME Growth el 100% de las acciones de la Sociedad. Esta incorporación al mercado le otorga valiosas herramientas para obtener la financiación necesaria en base a su plan de crecimiento.

Substrate Artificial Intelligence, S.A. y Sociedades dependientes (en adelante, el “Grupo” o “Grupo Substrate”), tienen como objeto social:

- Diseño, construcción y explotación de plantas y estructuras e infraestructuras operativas para instalar Centros de Datos de Inteligencia Artificial
- La prestación de servicios de la sociedad de la información destinados a proveer herramientas del conocimiento en el área financiera y demás relacionadas con ésta, con el fin de facilitar el acceso a terceros interesados en adquirir cultura financiera e instrumentos que permitan interpretar dicha información a través de la modalidad de aprendizaje denominada e-learning.
- Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos acciones
- Adquisición, tenencia, comercialización, arriendo y explotación de todo tipo de inmuebles rústicos o urbanos
- Elaboración de informes de inversión y análisis financieros.
- Servicios de mediación financiera
- Actividades de programación informática, Diseño de estructuras y el contenido, escritura del código informático para implantar programa para sistemas, aplicaciones informáticas, bases de datos y páginas web.
- Personalización de programas informáticos, incluyendo configuración y modificación de programas existentes.
- Comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen animal y humana (radiología, resonancias y tomografía computarizada).
- Servicios de recursos humanos.
- Creación y desarrollo de sistemas de inteligencia artificial de última generación y su aplicación en diversos sectores

La actividad principal del Grupo Substrate consiste principalmente en la creación y el desarrollo de sistemas de IA de vanguardia, así como a la construcción de infraestructura de IA y la venta de potencia informática, entre otros (ver nota 13 Segmentos). El Grupo ha desarrollado una tecnología propia que permite abordar los problemas a los que se enfrentan las empresas en la

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

digitalización y racionalización de procesos. Esta actividad está avalada por el estudio “Integrated Multi-Task Agent Architecture with Affect-Like Guided Behavior”, realizado por colaboradores externos del Grupo, presentado en la Biologically Inspired Cognitive Architectures y por las patentes en curso de desarrollo y registro.

El ámbito geográfico operativo del Grupo Substrate es fundamentalmente España, Unión Europea, Reino Unido, Estados Unidos y varios países de Latinoamérica.

Substrate Artificial Intelligence, S.A. es la sociedad cabecera del Grupo Substrate. Los Administradores de la sociedad dominante, formulan los estados financieros consolidados del Grupo, al objeto de presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de este y cumplir con el requerimiento establecido por el BME Growth.

Los presentes estados financieros se presentan en euros ya que esta es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

2. Bases de presentación, políticas contables y principios de consolidación

2.1. Imagen fiel y marco normativo de referencia

Los estados financieros consolidados condensados se han formulado a partir de los registros contables de Substrate Artificial Intelligence, S.A. y Sociedades Dependientes. Los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025 se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y el Comité de Interpretaciones NIIF (IFRS Interpretations Committee), y adoptadas por la Comisión Europea para su aplicación en la Unión Europea (NIIF-UE).

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en los estados financieros consolidados y, para su correcta interpretación, deben ser leídos junto con los estados financieros consolidados del Grupo Substrate correspondientes al ejercicio 2024 que se encuentran disponibles en la web de Substrate (www.substrate.ai). Estos estados financieros intermedios consolidados condensados han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 26 de octubre de 2025, al objeto de presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados del mismo periodo de seis meses y cumplir con el requerimiento establecido por el BME Growth.

Estos estados financieros se presentan en euros, que constituyen la moneda funcional y de presentación del Grupo, y han sido elaborados aplicando el principio del coste histórico, salvo en determinados activos y pasivos financieros valorados a valor razonable.

Debido a la actividad de las sociedades integradas en el Grupo, las operaciones realizadas por el Grupo no están sujetas a una estacionalidad o componente cíclico relevante. El reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con clientes depende, fundamentalmente, del cumplimiento de las obligaciones de desempeño contenidas en los mismos.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

2.2. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados condensados concuerdan con aquéllas aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del Grupo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024. A continuación, se detallan las principales políticas contables del Grupo:

- **Moneda extranjera (NIC 21):** Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios se convierten al tipo de cambio de cierre, y las diferencias se registran en resultados, salvo las que corresponden a inversiones netas en filiales extranjeras, que se reconocen en patrimonio neto.
- **Reconocimiento de ingresos (NIIF 15):** Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios al cliente, por el importe que refleje la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho.
- **Instrumentos financieros (NIIF 9):** Los activos financieros se clasifican y valoran en función del modelo de negocio y las características contractuales de los flujos de efectivo. Las pérdidas por deterioro se reconocen siguiendo el modelo de pérdida crediticia esperada.
- **Activos intangibles y fondo de comercio (NIC 38 / NIIF 3):** Se registran al coste y se amortizan linealmente durante su vida útil estimada, excepto el fondo de comercio, que se somete a pruebas de deterioro anualmente.
- **Deterioro de activos (NIC 36):** Se revisan los indicios de deterioro y, en su caso, se reduce el valor contable al importe recuperable.
- **Impuestos sobre beneficios (NIC 12):** Se contabilizan según el método del pasivo basado en el balance, registrando activos y pasivos por impuestos diferidos en función de las diferencias temporarias.

2.3. Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por el Grupo

El Grupo no ha adoptado de manera anticipada ninguna norma, interpretación o modificación publicada y que aún no esté vigente. De esta manera, a partir del 2025, el Grupo aplica las siguientes normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea:

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de estados financieros: clasificación de pasivos financieros como corrientes o no corrientes

Estas modificaciones aclaran los requerimientos que hay que aplicar en la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes. Los criterios de presentación de los pasivos financieros del Grupo no se han visto afectados por la aplicación de estas modificaciones.

Modificaciones a NIIF 16 - Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior

Esta modificación especifica los requisitos que un vendedor-arrendatario debe utilizar para cuantificar el pasivo por arrendamiento que surge en la venta y arrendamiento posterior. El Grupo no se ha visto afectado por la aplicación de esta modificación.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7- Acuerdos de financiación de proveedores

El Grupo no se ha visto afectado por la aplicación de esta modificación

Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad de monedas.

Esta modificación especifica las registraciones de operaciones en moneda extranjera y la conversión de los estados financieros de filiales a la moneda de presentación del grupo. La modificación aplicable desde 2025 aclara qué hacer cuando no existe un tipo de cambio libre, debiendo usarse el tipo oficial o alternativo más representativo disponible. Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Al aplicar las modificaciones, no se podrá reexpresar la información comparativa.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados anuales ni de periodos intermedios.

2.4. Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

La información contenida en estos estados financieros consolidados condensados es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante.

En la elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales
- Valor recuperable del fondo de comercio de consolidación y otros intangibles

El órgano de administración ha realizado estas estimaciones en función de la mejor información disponible al cierre del primer semestre del ejercicio 2025, siendo posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios. Dado el carácter predictivo de cualquier estimación basada en expectativas futuras en el actual entorno económico y por la actividad desarrollada por el Grupo, se podrían poner de manifiesto diferencias entre los resultados proyectados y los reales.

Principio de empresa en funcionamiento

A continuación, se presenta el siguiente fondo de maniobra negativo al 30 de junio del 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30/06/2025	31/12/2024
Fondo de Maniobra	(5.563.533)	(5.080.570)

Los administradores de la sociedad Dominante han formulado estos estados financieros intermedios consolidados condensados, asumiendo la continuidad de la actividad del Grupo haciendo constar que el resultado al 30 de junio de 2025 ha sido positivo en 270.066 euros (resultado positivo de 373.078 euros al 30 de junio de 2024). El fondo de maniobra al 30 de junio de 2025 ha sido negativo por importe de 5.563.533 euros (5.080.570 euros negativos al 31 de

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

diciembre de 2024). No obstante, la compañía tiene liquidez suficiente para atender sus pagos que se describen en el siguiente párrafo. El Plan Estratégico elaborado por el Grupo hasta el ejercicio 2028, se basa en la efectiva aplicación de los sistemas de inteligencia artificial desarrollados por el Grupo.

Como parte de su estrategia financiera, al 30 de junio de 2025, el Grupo ha mantenido diversas líneas de financiación, entre las que se incluyen:

- Acuerdo con Atlas Capital, del cual se han solicitado a esa fecha 1.500.000 euros, sin haberse formalizado ampliaciones adicionales en el periodo. (véase Nota 15 de hechos posteriores),
- Ampliación del acuerdo de financiación con WEALTHUP CAPITAL, SL de hasta 2.000.0000 euros,
- Acuerdo de financiación con UNITED GENERAL por 2.000.000 euros, de los cuales 500.000 euros se encuentran pendientes de capitalización al cierre del periodo.

Estas fuentes de financiación permiten cubrir las necesidades a corto y medio plazo. No obstante, considerando la madurez alcanzada por sus negocios el Grupo se encuentra actualmente en la búsqueda de otras vías de financiación a largo plazo bien a través de equity, bien a través de deuda como financiación bancaria o mediante el programa de pagarés activo en MARF.

En base a todo lo anterior, los Administradores de la Sociedad dominante elaboraron los estados financieros consolidados condensados bajo el principio de empresa en funcionamiento.

2.5. Comparación de la información

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados y notas explicativas a los mismos se refieren al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (en adelante, “el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025” o “el primer semestre de 2025”). Por su parte, la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 así como la información referida al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información al 30 de junio de 2025 y se presenta de conformidad a NIIF-UE.

Adicionalmente, para una mayor comprensión de los estados financieros consolidados, se debe tener en cuenta que el 7 de noviembre de 2024 las sociedades Subgen AI LTD, junto con sus dependientes SUBGEN SPAIN SL, BINIT SRL y DELTANOVA SA (incluidas las sociedades dependientes de esta última), salieron del perímetro de consolidación. Por tanto, los resultados consolidados del ejercicio 2024 incluyen únicamente la actividad de dichas sociedades correspondiente al periodo antes de su exclusión del perímetro (véase 4.1.2)

Con fecha 14 de abril de 2025, la sociedad SUBSTRATE AI USA INC adquirió la totalidad de las participaciones de la sociedad DEVELOPING TALENT SARL (véase nota 4.1.1) domiciliada en Suiza, cuyo objeto social es brindar servicios de coaching ejecutivo.

2.6. Corrección de errores

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

En la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados condensados y las notas explicativas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2024.

2.7. Perímetro de consolidación

Al elaborar los estados financieros consolidados condensados, el Grupo ha agregado los estados financieros de la dominante y sus dependientes, agregando las partidas que representen activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de contenido similar. Para que los estados financieros consolidados condensados presenten información financiera del Grupo se ha eliminado el importe en libros de la inversión de la sociedad dominante en cada una de las dependientes, además de haber sido eliminados en su totalidad los saldos, transacciones, ingresos y gastos intragrupo. Adicionalmente, tener en cuenta los movimientos del perímetro durante el ejercicio 2024 reflejados en la nota 2.5.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación directo	Porcentaje de participación indirecto	Actividad
ZONA VALUE GLOBAL, S.L	Valencia/ España	100,00%	100,00%	Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos y arrendamiento de inmuebles (holding de KAU)
KAU MARKET EAF, S.L	Valencia/ España	-	100,00%	Elaboración de informes inversión y análisis financieros
AIREN AI FOR RENEWABLE ENERGY, S.L	Valencia/ España	90,00%	90,00%	Desarrollo de soluciones IA en el sector energético
BOALVET AI, S.L	Sevilla/ España	78,76%	78,76%	Desarrollo de soluciones IA en el sector ganadero y agrícola (holding de PSVET)
PSVET DAIRYQUALITY, S.L	Boqueixon/ España	-	100%	Desarrollo de soluciones IA en el sector ganadero y agrícola
SUBSTRATE AI USA, INC	Colorado/ USA	100%	100%	Negocios, actividades o funciones diversas de desarrollo tecnológico e IA (holding de AI Saivers y Developing talent)
AI SAIVERS LLC	Miami/ USA	-	100%	Actividades diversas relacionadas con la IA
DEVELOPING TALENT SARL	Jongny/Suiza	-	100%	Ofrecer servicios de coaching ejecutivo
CUARTA DIMENSION MÉDICA, S.L	Valencia/ España	80,03%	80,03%	Comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen e implementación de soluciones de IA en el sector salud
DIAXIMAG, S.L	Gijón/ España	-	100%	Negocios, actividades o funciones diversas, entre ellos venta de equipos de diagnóstico por imagen e implementación de soluciones de IA en el sector salud
SAVE THE PLANET, S.L.U	Valencia/ España	100,00%	100,00%	Negocios, actividades o funciones diversas relacionados con la eficiencia energética
YAMRO HOLDING (LIMITED (*))	Londres/ UK	100%	100%	Prestación de servicios de selección de personal y implementación de soluciones IA en el sector de personal

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

(*) Esta Sociedad es cabecera de un subgrupo formado por las siguientes Sociedades con similar actividad:

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje efectivo
IFIT Solutions LTD UK (Incluye Establecimiento permanente España)	UK	100,00%
CRIFIT Solutions SLR (costa rica)	Costa rica	100,00%
IFIT Solutions LLC (EEUU)	EEUU	100,00%
IFIT Solutions SRLCV (Mexico)	México	99,50%
FLEEBE AI, S.L.	España	100%

3. Criterios de valoración

3.1. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados condensados comprenden los estados financieros de la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes al 30 de junio de 2025. Se consideran sociedades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, ejerce control. El Grupo tiene control sobre una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene a la vez:

- Poder a través de los derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la dependiente
- Exposición, o derechos sobre los rendimientos variables derivados de su involucración
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la dependiente

Las sociedades dependientes se han consolidado mediante la aplicación del método de integración global desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en la que el Grupo adquiere el control, y se siguen consolidando hasta la fecha en que cesa dicho control.

El resultado de una sociedad dependiente, así como de otros resultados en el patrimonio neto, se atribuye a los socios externos, incluso si supone registrar un saldo deudor con los mismos. Un cambio en el porcentaje de participación en una sociedad dependiente, que no implique una pérdida del control, se refleja como una transacción de patrimonio.

Las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades incluidas en los estados financieros intermedios consolidados condensados y cuya moneda funcional es diferente de la moneda de presentación, se convierten a euros aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados condensados.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten utilizando el tipo de cambio medio, siempre que dicha media sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de las transacciones, excepto para la sociedad presente en Argentina cuya economía se declaró hiperinflacionaria y por tanto de acuerdo con la NIC 29 su estado de resultado integral consolidado se ha convertido aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio.

La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se registra, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el Patrimonio Neto del Balance de Situación Consolidado Condensado en la partida de diferencias de conversión.

A 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 no existen otras sociedades en el perímetro de consolidación del Grupo que hayan tenido la consideración de economías hiperinflacionarias.

No obstante, siendo que el 7 de noviembre de 2024 la sociedad hiperinflacionaria BINIT SL ha salido del perímetro de consolidación, el estado de resultados correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 incluye el impacto de la posición neta hiperinflacionaria asociada a dicha sociedad, por un importe de 166.844 euros a esa fecha.

3.2. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Todos los saldos deudores y acreedores y transacciones entre sociedades del Grupo, así como los resultados aún no realizados con terceros han sido eliminados en el proceso de consolidación.

4. Combinaciones de negocios

4.1 Adquisiciones y desinversiones

4.1.1 Transacciones al 30 de junio de 2025:

DEVELOPING TALENT SARL

Con fecha 31 de marzo de 2025, la sociedad del SUBSTRATE AI USA, INC adquirió la totalidad de la participación de la Sociedad suiza DEVELOPING TALENT SARL con domicilio en Chemin de la Tuilière9, 1805 Jongny (VD), y cuyo objeto social es brindar servicios de asesoramiento ejecutivo.

El coste de la combinación de negocios ha sido de 1.629.740 euros (1.910.055 USD), que serán cancelados del siguiente modo:

- Se realizarán transferencias de efectivo hasta un importe de 1.117.794 euros (1.310.055 USD) a los anteriores propietarios por partes iguales en agosto 2025 y febrero 2026.
- La última parte del precio de compra por una cantidad de 511.945 euros (600.000 USD) será cancelada vía aportación no dineraria (entrega de acciones mediante aumento de capital) ejecutable hasta un año después de la fecha de adquisición.

Posteriormente, el 1 de agosto de 2025, se han realizado dos pagos parciales de 268.783 euros cada uno (315.014 USD) que totalizan 537.567 euros (630.028 USD) quedando un saldo pendiente de 580.228 euros (680.027 USD).

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Los valores razonables a la fecha de adquisición han sido los siguientes:

	Valor razonable registrado en la adquisición (CHF) 31/03/2025	Valor razonable registrado en la adquisición (EUR) 31/03/2025
ACTIVOS		
Activos No Corrientes:		
Inmovilizado material	1.030	1.081
Activos Corrientes:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	767.636	805.410
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	193.078	202.579
TOTAL ACTIVOS	961.744	1.009.069
PASIVOS		
Pasivos No Corrientes:	-	-
Pasivos Corrientes:		
Provisiones a corto plazo	18.850	19.778
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	363.877	381.783
TOTAL PASIVOS	382.727	401.560
Total valor razonable de activos netos identificables adquiridos (100%)	579.017	607.509
Socios externos al valor razonable	-	-
Fondo de comercio derivado de la adquisición	1.104.296	1.158.636
Total contraprestación	1.683.313	1.766.145

Contabilidad provisional de la combinación de negocios:

La sociedad no ha finalizado el proceso de valoración de los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios al 30 de junio de 2025, por lo que los valores informados son provisionales y, podrían verse modificados.

4.1.2 Transacciones al 31 de diciembre de 2024

SUBGEN AI, LTD

Con fecha 29 de diciembre de 2023, la Sociedad ha constituido la sociedad Subgen AI, LTD con sede en Avebury Boulevard nº 100, Milton Keynes (Reino Unido), sociedad a la que con fecha 30 de diciembre de 2023 y 8 de marzo de 2024, Substrate AI SA ha traspasado las participantes que tenía en Binit SRL, Deltanova SA (y su subgrupo) y Substrate AI Spain, S.L., formando el Subgrupo SUBGEN AI.

Con fecha 8 de marzo de 2024 la sociedad dominante ha adquirido un 21% adicional de las sociedades Binit SRL y Deltanova SA por importe de 1.890.000 euros y 210.000 euros respectivamente, lo que ha significado un ajuste total entre el importe en libros de las participaciones dominantes y no dominantes de 271.590 euros, registrándose la diferencia de 1.828.410 euros con el valor razonable de la contraprestación pagada contra patrimonio. Esta participación se ha transferido posteriormente con fecha 30 de junio de 2024 a Subgen AI, LTD tal y como se menciona en el párrafo anterior.

Con fecha 26 de Julio de 2024, la junta General de Accionistas de la sociedad Dominante aprobó la "Distribución de reserva por prima de emisión en especie en un importe máximo de 1.500.000 euros mediante la entrega de acciones ordinarias del capital social de la filial íntegramente

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

participada Subgen AI LTD, resultando en la salida del perímetro de consolidación del Grupo Substrate de las Sociedad anteriormente dependiente Subgen AI LTD junto con sus sociedades dependientes SUBGEN SPAIN SL, BINIT SRL y DELTANOVA SA y las sociedades dependientes de esta última.

5. Activo Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el activo intangible han sido los siguientes al 2024 y a 30 de junio de 2025:

30.06.2025:

(Euros)	31/12/2024	Adiciones	Combinac. Negocio (nota 4.1)	Diferencia de Cambio y Otros mov.	Traspasos	Retiros	30/06/2025
30/06/2025							
Coste							
Desarrollo	2.104.497	-	-	-	1.973.930	-	4.078.427
Propiedad Industrial	5.582	5.024	-	-	-	-	10.605
Fondo de Comercio	19.246.501	-	1.158.636	(185.045)	-	-	20.220.092
Aplicaciones informáticas	410.318	-	-	-	-	-	410.318
Otro Inmov. Intangible	2.730.548	-	-	-	-	-	2.730.548
Anticipos para inmov. Intangible y en curso	13.303.602	2.598.452	-	-	(1.973.930)	-	13.928.124
Total coste	37.801.047	2.603.476	1.158.636	(185.045)	-	-	41.378.116
Amortización acumulada							
Desarrollo	(1.076.118)	(374.976)	-	-	-	-	(1.451.094)
Propiedad Industrial	(6.824)	(279)	-	-	-	-	(7.103)
Aplicaciones informáticas	(212.910)	(79.414)	-	-	-	-	(292.324)
Otro Inmov. Intangible	(298.210)	(95.103)	-	-	-	-	(393.313)
Deterioro	(12.654.402)	-	-	-	-	-	(12.654.402)
Total amortización + deterioro	(14.248.464)	(549.772)	-	-	-	-	(14.798.236)
VALOR NETO	23.552.583	2.053.704	1.158.636	(185.045)	-	-	26.579.879

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Ejercicio 2024:

(Euros)	31/12/2023	Adiciones	Combinac. Negocio	Diferencia de Cambio y Otros movimientos	Retiros	31/12/2024
31/12/2024						
Coste						
Desarrollo	3.763.799	915.135	(3.776.606)	1.210.439	(8.270)	2.104.497
Propiedad Industrial	163.263	-	(157.681)	-	-	5.582
Fondo de Comercio	36.408.446	-	(16.910.069)	(219.497)	(32.379)	19.246.501
Aplicaciones informáticas	693.904	79.820	(544)	-	(362.862)	410.318
Otro Inmovilizado Intangible	2.613.602	150.625	(33.679)	-	-	2.730.548
Anticipos para inmovilizado Intangible y en curso	5.490.688	7.834.501	-	-	(21.587)	13.303.602
Total coste	49.133.702	8.980.081	(20.878.580)	990.942	(425.098)	37.801.047
Amortización acumulada						
Desarrollo	(1.255.955)	(807.760)	1.935.123	(952.047)	4.522	(1.076.118)
Propiedad Industrial	(43.846)	(16.696)	53.718	-	-	(6.824)
Aplicaciones Informáticas	(350.153)	(174.754)	-	-	311.997	(212.910)
Otro Inmov. Intangible	(93.293)	(208.357)	3.440	-	-	(298.210)
Deterioro	(15.594.944)	(184.171)	3.124.713	-	-	(12.654.402)
Total amortización + Deterioro	(17.338.191)	(1.391.738)	5.116.994	(952.047)	316.519	(14.248.464)
VALOR NETO	31.795.511	7.588.343	(15.761.586)	38.895	(108.579)	23.552.583

Al 30 de junio de 2025, las adiciones en la línea de Anticipo para Inmovilizado intangible y en curso ascienden a 2.603.476 euros y corresponden con proyectos desarrollados internamente por el Grupo. Mientras que, durante el ejercicio 2024, se capitalizaron diversos proyectos por un importe total de 7.588.343 euros, destacando el proyecto de diseño y desarrollo de un nuevo sistema de inteligencia artificial para el sector salud llamado “Ciencia Médica”. La contrapartida de algunos de estos proyectos mencionados se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe “Otros ingresos de explotación” como trabajos realizados para el inmovilizado.

A los efectos de la evaluación de la recuperabilidad, las unidades generadoras de efectivo representan los activos o grupos de activos y pasivos más pequeños los cuales pueden generar flujos de caja que son independientes de otras UGEs. El Grupo ha procedido a la definición de las siguientes Unidades Generadoras de Efectivo:

- Hexenebel/Summon: esta UGE incluye los ingresos de formación, así como la publicidad en portales de internet.
- KAU: esta UGE incluye los flujos por asesoramiento financiero.
- IFIT / FLEEBE: esta UGE incluye los flujos por prestación de servicios de selección de personal y subcontratación de trabajadores cualificados temporales que realizan determinados trabajos en clientes globales, así como la aplicación de la inteligencia artificial a la gestión del talento dentro de las organizaciones a través de herramientas como la plataforma Fleebe.
- SAVE THE PLANET: esta UGE incluye los flujos por prestación de servicios de ahorro y eficiencia energética.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

- PSVET/ BOALVET: esta UGE incluye los flujos por prestación de servicios de mejora de la calidad y eficiencia de la industria ganadera y agrícola mediante la aplicación de la inteligencia artificial.
- 4D / DIAGXIMAG: esta UGE incluye los flujos por ventas de equipos de radiodiagnóstico y por la prestación de servicios relacionados tanto en el ámbito humano como en el veterinario, así como la aplicación de la inteligencia artificial a dichos ámbitos.

La Dirección del Grupo ha evaluado la existencia de factores que pudiesen indicar el deterioro del valor de los fondos de comercio de consolidación (tales como la existencia de pérdidas continuadas de las unidades generadoras de efectivo o pérdidas de contratos relevantes). En base a este análisis, la Dirección del Grupo considera no existen factores que indiquen la existencia de deterioro de los fondos de comercio de consolidación a la fecha del balance intermedio consolidado condensado adjunto.

6. Inmovilizado material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el inmovilizado material han sido los siguientes para los ejercicios al 2024 y 30 de junio de 2025:

Ejercicio 2025:

(Euros)	31/12/2024	Adiciones	Combinaciones de Negocio (nota 4.1)	Diferencias de conversión	Retiros	30/06/2025
30/06/2025						
Coste						
Construcciones	5.500	-	1.090	-	-	6.590
Maquinaria	600.176	-	-	-	(66.789)	533.387
Uillaje	430	-	-	-	-	430
Otras instalaciones	89.909	1.285	-	-	-	91.194
Mobiliario	45.197	446	-	-	(256)	45.387
Equipos para procesos de información	71.363	6.056	-	(463)	(5.500)	71.456
Elementos de transporte	264.098	-	-	-	(9.817)	254.281
Otro inmovilizado	18.535	-	-	-	-	18.535
Inmovilizado en curso	50.000	25.537	-	-	-	75.537
Total coste	1.145.208	33.324	1.090	(463)	(82.362)	1.096.797
Amortización acumulada						
Construcciones	(3.392)	(550)	-	(73)	-	(4.016)
Maquinaria	(143.203)	(71.172)	-	-	18.699	(195.676)
Uillaje	(366)	(54)	-	-	-	(420)
Otras instalaciones	(22.182)	(4.500)	-	-	-	(26.682)
Mobiliario	(18.624)	(2.111)	-	-	-	(20.735)
Equipos para procesos de información	(47.016)	(8.132)	-	371	5.217	(49.560)
Elementos de transporte	(143.370)	(17.234)	-	-	9.817	(150.787)
Otro inmovilizado	(2.956)	(920)	-	-	-	(3.876)
Total amortización	(381.109)	(104.673)	-	298	33.733	(451.752)
VALOR NETO	764.099	(71.349)	1.090	(165)	(48.628)	645.045

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Ejercicio 2024:

(Euros)	31/12/2023	Adiciones	Comb. de Negocio	Diferencias de conversión	Retiros	31/12/2024
31/12/2024						
Coste						
Construcciones	5.500	-	-	-	-	5.500
Instalaciones Técnicas	-	29.884	-	-	(29.884)	-
Maquinaria	13.207	666.275	-	-	(79.306)	600.176
Uillaje	1.704	-	-	-	(1.274)	430
Otras instalaciones	89.909	-	-	-	-	89.909
Mobiliario	49.170	17.656	-	-	(21.629)	45.197
Equipos para procesos de información	176.291	111.887	-	107	(216.922)	71.363
Elementos de transporte	207.946	86.656	-	1.277	(31.781)	264.098
Otro inmovilizado	35.788	13.439	-	-	(30.692)	18.535
Inmovilizado en curso	-	50.000	-	-	-	50.000
Total coste	579.515	975.797	-	1.384	(411.488)	1.145.208
Amortización acumulada						
Construcciones	(2.292)	(4.492)	-	-	3.392	(3.392)
Instalaciones Técnicas	-	(18.022)	-	-	18.022	-
Maquinaria	(3.580)	(152.415)	-	-	12.792	(143.203)
Uillaje	(1.532)	(108)	-	-	1.274	(366)
Otras instalaciones	(10.659)	(11.636)	-	-	113	(22.182)
Mobiliario	(19.136)	(10.917)	-	-	11.429	(18.624)
Equipos para procesos de información	(127.073)	(140.344)	-	(132)	220.533	(47.016)
Elementos de transporte	(137.754)	(36.517)	-	-	30.901	(143.370)
Otro inmovilizado	(42.110)	(5.172)	-	-	44.326	(2.956)
Total amortización	(344.136)	(379.623)	-	(132)	342.782	(381.109)
VALOR NETO	235.379	596.174	-	1.252	(68.706)	764.099

El saldo desglosado en "Combinación de negocios" al 30 de junio de 2025, provienen de la adquisición de Developing Talent realizada en el ejercicio 2025 (véase nota 4.1.2).

No ha habido inversiones significativas durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 mientras que en 2024 las adiciones por 975.797 corresponden principalmente por la adquisición de una maquinaria de 636.224 euros por parte de la sociedad dominante para el diseño y desarrollo de un sistema de inteligencia artificial para el sector de la salud.

En lo que respecta a los "Retiros", si bien al 30 de junio de 2025 las bajas no son materiales, durante el ejercicio 2024 se incluyen los activos de la Sociedad SUBGEN AI y sus sociedades dependientes, que salieron del perímetro de consolidación.

No ha habido subvenciones relacionadas con el inmovilizado material.

A 30 de junio de 2025 y en 2024, no se ha reconocido ni revertido ninguna corrección valorativa por deterioro de inmovilizado material.

Las sociedades del grupo tienen contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos que están sujetos los bienes del inmovilizado material.

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Adicionalmente, cabe destacar que no existen elementos de inmovilizado material afectos a garantías en contratos de préstamo.

7. Instrumentos financieros

7.1. Categorías de activos financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 clasificados por categoría y vencimientos es el siguiente (no se incluyen los créditos con Hacienda Pública):

(Euros)	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo		TOTAL
Clases					
Categorías	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Créditos, derivados y otros	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros
30/06/2025					
Activos financieros a costo amortizado	-	25.423.140	8.360.960	-	33.784.100
Activos financieros a costo	2.279.781	1.920.172	-	2.279.781	1.920.172
Total	2.279.781	27.343.312	8.360.960	2.279.781	33.784.100
31/12/2024					
Activos financieros a costo amortizado	-	25.735.507	6.104.060	-	31.318.601
Activos financieros a costo	1.972.747	-	-	1.972.747	-
Total	1.972.747	25.214.541	6.104.060	1.972.747	31.318.601

a. Activos financieros a coste amortizado

El detalle de activos financieros a coste amortizado se presenta a continuación:

(Euros)	30.06.2025		31.12.2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Créditos a empresas del grupo		23.502.968		23.762.760
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	3.788.509	-	3.522.010	-
Cientes, empresas del grupo y asociadas	2.398.868	-	1.471.087	-
Créditos a empresas	1.997.640	-	825.451	-
Créditos a terceros	-	1.295.749	-	1.327.746
Otros activos financieros	59.599	624.423	61.329	645.001
Deudores varios	7.116	-	7.514	-
Personal	109.228	-	216.669	-
Total	8.360.960	25.423.140	6.104.060	25.735.507

En los activos financieros a costo amortizado a largo plazo se incluyen principalmente la cuenta a cobrar de 23.090.771 euros con la sociedad matriz SUBGEN AI Ltd (dada de baja en el perímetro de consolidación; véase nota 4.2) por el traspaso en 2023 y 2024 de las participaciones en las sociedades Binit SRL, Deltanova, SA y Subgen Spain SL.

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Dentro de los créditos a terceros a largo plazo al 30.06.2025 y 31.12.2024 se destacan los siguientes:

- Crédito a Luis Daniel Fernández Pérez por importe de 581.842 euros (569.178 euros al 31.12.2024), devenga un tipo de interés anual del 3,25% y la devolución se establece a cinco años desde la firma del contrato de préstamo.
- Crédito a Andrés Martínez Antón por importe de 135.335 euros (132.385 euros al 31.12.2024), devenga un tipo de interés anual del 3,25% y la devolución se establece a cinco años desde la firma del contrato de préstamo.
- Anticipos para compra de acciones propias por importe de 443.560 euros (505.493 euros al 31.12.2024).

Dentro de los Otros activos financieros a largo plazo destaca la cuenta a cobrar por la subvención de la Entidad Pública Empresarial RED.ES por importe de 600.000 euros en 2024 y 2023 (véase nota 16),

Y, por último, en el corto plazo destacan los créditos con clientes por 3.788.509 euros (3.522.010 euros en 2024), cuentas comerciales con empresas vinculadas como aquel mantenido con Deltanova Tech por 2.398.868 euros (ver nota 11). Además, se incluyen un crédito con WEALTHUP CAPITAL, SL de 1.697.451 euros como anticipos de acciones, entre otros.

No hay deterioro registrado en estos créditos al 30.06.2025 y 31.12.2024.

b. Activos financieros a coste

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluyen al coste las participaciones minoritarias en las siguientes start-ups:

Nombre	30.06.2025		31.12.2024	
	Inversión (euros)	% capital	Inversión (euros)	% capital
DIGITAL LAWYER CICERO, S.L.	121.000	11,76	121.000	11,76
LAS DOS ROSAS ARA SL	129.996	7,30	129.996	7,30
Total	250.996		250.996	

La sociedad dominante no tiene influencia significativa en estas inversiones, por lo que, al ser inversiones poco materiales, se valoran a coste.

Asimismo, se incluyen en este epígrafe las siguientes inversiones mediante acuerdos de inversión que serán capitalizados en un futuro próximo:

Nombre	Inversión al 30.06.2025 (euros)	Inversión al 31.12.2024 (euros)
AULAVIRTUALCTP SERVICIOS DIGITALES, S.L.	130.000	130.000
NUUBO INVESTMENTS, F.C.R.E.	1.750.000	1.000.000
TOMORROW FOODS Corporation	34.713	34.713
GUIPUP SL	78.000	-
Otros	36.072	36.072
Total	2.028.785	1.200.785

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Durante el periodo de 6 meses del 2025, la sociedad dominante realizó un aporte de 750.000 euros en Nuubo Investments como parte del acuerdo de inversión firmado en 2024 y en Guipup por 78.000 euros en base al nuevo acuerdo de inversión firmado en 2025.

La línea "Otros" en instrumentos de patrimonio incluye principalmente aportaciones no materiales a Fundaciones.

De esta manera, el Grupo invierte en start-ups para impulsar su negocio mediante la implementación de la inteligencia artificial, para lo que se les presta servicios.

A la fecha de la formulación de estos estados financieros consolidados no se ha producido la capitalización de estas participaciones.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, no se ha identificado indicios de deterioro en estas inversiones.

7.2. Categorías de pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al cierre del ejercicio clasificados por categorías y clases es el siguiente (no se incluyen débitos con Hacienda Pública):

(Euros)	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo		TOTAL	
Clases						
Categorías	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades financieras	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades financieras	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades financieras
30/06/2025						
Pasivos financieros a coste amortizado	4.081.734	534	14.432.597	1.399.343	18.514.331	1.399.877
Total	4.081.734	534	14.432.597	1.399.343	18.514.331	1.399.877
31/12/2024						
Pasivos financieros a coste amortizado	4.082.706	534	9.713.265	936.649	13.795.971	937.183
Total	4.082.706	534	9.713.265	936.649	13.795.971	937.183

a. Deudas con entidades de crédito y entidades financieras:

Los principales préstamos con entidades de crédito se corresponden con un préstamo recibido en 2024 de una entidad financiera para financiar la adquisición de equipos ecógrafos que se suministraron al Servicio de Salud del Principado de Asturias en el mismo ejercicio, quedando un importe pendiente con la entidad bancaria a 31 de diciembre de 2024 de 830.727 euros con un tipo de interés nominal fijo del 6%, siendo cancelado en enero de 2025. El 3 de febrero de 2025 se ha contratado un nuevo préstamo con la entidad Banco Santander por importe de 350.000 euros con vencimiento 28 de febrero de 2026 y un tipo de interés nominal anual del 9,339% siendo el importe pendiente a 30 de junio de 2024 275.498 euros.

En segundo lugar, el Grupo posee una póliza de crédito por importe máximo de 300.000 euros, y el saldo a 30 de junio de 2025 es de 39.665 euros, quedando el resto disponible, con un interés nominal anual del 2,50%, con la entidad financiera Banco Sabadell, S.A. con vencimiento el 1 de septiembre de 2025 la cual se ha renovado con fecha 5 de septiembre de 2025 por una

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

anualidad más (ver nota “hechos posteriores”). Dichos préstamos no están sujetos al cumplimiento de ratios financieros.

Adicionalmente, Substrate Artificial Intelligence posee los siguientes pagarés emitidos con una tasa de interés promedio de 5,0214% en el MARF los cuales cuentan con los siguientes vencimientos:

Nº Pagaré	Vencimiento	Moneda	Importe
2	31/07/2025	Euro	100.000
6	31/07/2025	Euro	100.000
7	31/07/2025	Euro	200.000
8	31/07/2025	Euro	100.000
11	05/09/2025	Euro	300.000
12	05/09/2025	Euro	400.000
Total			1.200.00

A continuación, se detalla el vencimiento por años del préstamo a:

(Euros)	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
30.06.2025						
Deudas con entidades de créditos	1.399.343	534	-	-	-	1.399.877
Total	1.399.343	534	-	-	-	1.399.877
31.12.2025						
Deudas con entidades de créditos	936.649	534	-	-	-	937.183
Total	936.649	534	-	-	-	937.183

b. Derivados y otros:

La clase de derivados y otros presenta el siguiente detalle:

(Euros)	30/06/2025		31/12/2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Créditos recibidos	1.082.130	5.634.415	501.641	3.158.037
Deudas con características especiales	2.359.483	-	2.359.483	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	249.469	4.885.103	709.618	3.425.532
Arrendamientos financieros	390.652	110.259	511.964	147.334
Proveedores por compras y prestación de servicios	-	1.608.063	-	2.711.588
Otros acreedores varios	-	1.558.594	-	-
Personal	-	98.764	-	201.916
Anticipos de clientes	-	537.399	-	68.858
Total	4.081.734	14.432.597	4.082.706	9.713.265

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

b.1 Otros pasivos financieros (Créditos recibidos)

(Euros)	Corto Plazo		Largo Plazo	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Fondo Atlas Capital Markets	1.459.840	-	-	-
Deudas por adquisiciones	2.100.000	2.100.000	-	-
Deuda por adquisición Developing Talent WEALTHUP CAPITAL Investment	1.025.099	-	511.945	-
United General	-	-	50.000	245.000
Deudas por anticipos aumentos de capital	500.000	-	-	-
Fondo October	-	-	340.179	37.923
Fondo ABO Capital	55.519	53.746	24.196	52.406
Fundacion Zona Value CV	826	500.826	-	-
Deudas varias	-	-	29.000	29.000
Deudas CDTI	477.347	477.347	-	-
Otras	10.503	10.503	126.042	136.545
	5.281	15.615	768	767
Total	5.634.415	3.158.037	1.082.130	501.641

La Sociedad dominante firmó en 2022 un contrato, de tres años de duración, de bonos obligatoriamente convertibles en acciones en un plazo de un año, de hasta 20 millones de euros firmado con el fondo Alpha Blue Ocean (ABO), que ha finalizado en 2025. Este punto es clave para asegurar la consecución de los objetivos marcados en el plan de negocio del Grupo.

Los bonos llevan asociados un determinado número de equity warrants que está determinado en función de la cotización de las acciones de la Sociedad y que pueden ejercerse o no por parte del fondo en un periodo de 3 años. Los bonos emitidos se registran como instrumentos de deuda a coste amortizado por la diferencia entre la cantidad recibida por la emisión de los diferentes tramos y el valor razonable de los warrants emitidos junto a las obligaciones convertibles. El importe de los warrants se registra en una cuenta de patrimonio. En el plazo de un año, el fondo puede convertir esta deuda en cualquier momento y si en dicho plazo no se han convertido los bonos pasan a ser obligatoriamente convertibles. En el momento de la conversión, el pasivo generado se reclasificará en patrimonio neto como capital social y prima de emisión.

En los seis primeros meses del 2025, se han emitido tres tramos de bonos ABO (T16, T17 y T18) por un importe de 500.000 euros cada uno, totalizando 1.500.000 euros (en el ejercicio 2024 se emitieron tres tramos de bonos por un importe de 500.000 euros cada uno, totalizando 1.500.000 euros). A 30 de junio de 2025, ABO ha convertido todos los tramos emitidos hasta la fecha (18 tramos), aumentando el capital social y la prima de emisión (ver nota 8).

Entonces el total de disponible de la financiación con ABO, al 30 de junio de 2025, asciende a 11.200.000 euros (12.700.000 euros al 31 de diciembre de 2024).

Durante los primeros seis meses de 2025, se emitieron 3.135.108 warrants asociados a los bonos convertibles de Atlas y ABO con precios de ejercicio que se sitúan entre 0,10 y 0,11 euros por acción (1.501.321 warrants en 2024 con precios de ejercicio entre 0,14 y 0,27), lo que totaliza 7.964.756 de warrants al cierre del presente periodo y 4.829.648 al 31 de diciembre de 2024.

Por otra parte, en junio 2025, la Sociedad dominante ha firmado un contrato de tres años de duración de bonos obligatoriamente convertibles en acciones en un plazo de un año, de hasta 10 millones de euros firmado con el fondo con Atlas Capital Markets. Seguidamente, se han recibido 2 tramos de Atlas (T1 de 500.000 euros y T2 de 1.000.000 euros) totalizando 1.500.000

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

euros. No se ha convertido ningún tramo en el primer semestre por lo que la deuda pendiente asciende a 1.500.000 euros y el total de disponible de esta financiación al 30 de junio de 2025 asciende a 8.500.000 de euros. Con posterioridad al cierre del presente período, en base a una decisión estratégica del Grupo se decidió cancelar el acuerdo con Atlas (ver nota 15).

Con fecha 7 de febrero de 2024, la sociedad dominante llegó a un acuerdo de inversión de hasta 2.000.000 con WEALTHUP CAPITAL, SL, domiciliada en Chiva (Valencia), cuyo vencimiento es el 2 de febrero de 2027. Durante este ejercicio 2024, el Grupo había solicitado 1.745.000 de euros, de los que se capitalizaron 1.500.000 euros, quedando disponible a 31 de diciembre de 2024 un importe de 245.000 de euros. Sin embargo, el 7 de junio de 2025, se firma una adenda en el cual se amplía el límite en 2.000.000 de euros adicionales.

En el pasivo corriente al 30 de junio de 2025, se incluye principalmente las deudas por la adquisición de participaciones del ejercicio 2024 que van a ser saldadas mediante ampliaciones de capital en 2025 por importe de 2.100.000 euros, así como los dos tramos con el fondo Atlas Capital Markets por importe de 1.500.000 euros pendiente de convertir (mencionado anteriormente).

Adicionalmente, con fecha 30 de julio de 2024, la sociedad dominante llegó a un acuerdo de inversión de hasta 2.000.000 de euros con UNITED GENERAL LTD, domiciliada en Blenheim Road, Inglaterra, cuyo vencimiento es el 30 de julio de 2025. Si bien el Grupo ha capitalizado 1.500.000 euros al 31 de diciembre de 2024, no se efectuaron nuevas capitalizaciones en el presente periodo de 2025 por lo que queda pendiente un importe de 500.000 euros en el corto plazo.

En el ejercicio 2022, el Grupo formalizó un préstamo con una plataforma de financiación participativa con vencimiento en 2026 a un tipo de interés del 6,60%. Dicho préstamo no está sujeto al cumplimiento de ratios financieros. Este préstamo se encuentra contabilizado en el epígrafe "otros pasivos financieros" del balance consolidado siendo el vencimiento:

(Euros)	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
30.06.2025						
Otras Deudas	55.519	24.196	-	-	-	79.715
31.12.2024						
Otras Deudas	53.745	52.405	-	-	-	106.150

El resto de los créditos recibidos reflejados en el largo plazo al 30 de junio de 2025 se corresponden mayormente a unas deudas con accionistas que ascienden a 340.179 euros, el préstamo recibido para CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) de bienestar animal con un tipo de interés de un 0% que asciende a 126.042 euros.

b.2 Deudas con características especiales

Al 30 de junio 2025 y al 31 de diciembre de 2024, las deudas con características especiales que se reflejan en el pasivo no corriente se corresponden, principalmente, con el componente de pasivo ligado a las acciones B emitidas durante el 2023 por importe de 2.359.483 euros.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

b.3 Deudas con empresas del grupo a corto y largo plazo

Con relación a las Deudas con empresas del grupo y asociadas se incluyen aquí los créditos con Subgen AI LTD y otras de sus sociedades controladas. (Ver nota 11)

7.3. Provisiones

El detalle de provisiones al 30 de junio de 2025 y a cierre de 2024 es el siguiente:

(Euros)	A corto plazo	A largo plazo	Total
30.06.2025			
Provisión por garantías	120.016	-	120.016
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-
Otras provisiones	-	116.343	116.343
Total	120.016	116.343	236.359
31.12.2024			
Provisión por garantías	214.530	-	214.530
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-
Otras provisiones	-	552	552
Total	236.359	552	215.082

Los movimientos habidos en estos epígrafes son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Cambio de Perímetro	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Diferencia de cambio	Saldo final
30.06.2025							
Provisión por garantías	214.530	-	120.016	(214.530)	-	-	120.016
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	552	-	116.343	-	(552)	-	116.343
Total	215.082	-	236.359	(214.530)	(552)	-	236.359
31.12.2024							
Provisión por garantías	254.316	-	-	(39.786)	-	-	214.530
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	14.873	(2.168)	-	(12.248)	-	95	552
Total	269.189	(2.168)	-	(52.034)	-	95	215.082

Provisión por garantías

Los productos que vende la Sociedad están sujetos a un periodo de garantía de dos años, por lo que se procede a dotar anualmente una provisión para garantías por los costes que se estima se incurrirá para los proyectos y los productos con garantía en vigor a la fecha de cierre del ejercicio. El cálculo de dicha provisión se determina a partir de la información histórica disponible sobre los costes de garantía incurridos y su relación con el volumen de ventas sujetas a garantías.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

8. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el grupo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes.

El Grupo realiza controles periódicos de su cartera de facturas pendientes de cobro, teniendo una alta certidumbre para considerar el cobro correcto de las facturas registradas bajo este epígrafe. En aquellas facturas en las que existen motivos fundados para dudar del pago del cliente, se procede a reclasificar este activo y dotar la correspondiente provisión de gastos registrándolo como pérdidas por deterioro de créditos comerciales. Adicionalmente, el Grupo realiza provisiones por insolvencia de cobro en base a la antigüedad del crédito y a la pérdida crediticia esperada de acuerdo con el método simplificado.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez en los activos financieros del Grupo existiría en el caso de que el Grupo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados financieros con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, con lo que las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. La Dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. El Grupo está buscando formas alternativas para obtener fuentes de financiación adicionales en el caso que fuera necesario.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa las pérdidas del Grupo como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: debido a que tanto las deudas como los tipos de interés del endeudamiento del grupo son bajos, el riesgo por tipo de interés es mínimo.
- Riesgo de tipo de cambio: el grupo al cierre, excepto por lo que se refiere a los fondos de comercio, no tiene activos o pasivos financieros significativos en divisas distintas del euro, por lo que no está expuesto al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del grupo se pudiera ver afectada por la volatilidad de los mercados en los que se pudiera invertir. Como el Grupo no invierte significativamente en instrumentos de patrimonio cotizados no está expuesta a este riesgo de precio.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

9. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

Capital suscrito

Fecha	Clase de Acción	Nº de acciones	Valor nominal (Euros)	Descripción	Capital desembolsado (Euros)
30/06/2025	A	153.303.730	0,1	Ordinarias	15.330.373
	B	138.638.460	0,001	Preferentes	138.638
31/12/2024	A	126.160.849	0,1	Ordinarias	12.616.085
	B	138.638.460	0,001	Preferentes	138.638

(*) El Precio de cierre de la acción en el BME Growth (antes MAB) para las Acciones Clase A a 30 de junio 2025 fue de 0,1070 euros/acción y al 31 de diciembre 2024 fue de 0,1028 euros/acción

(*) El Precio de cierre de la acción en el BME Growth (antes MAB) para las Acciones Clase B a 30 de junio 2025 fue de 0,2140 euros/acción y a 31 de diciembre 2024 fue de 0,2380 euros/acción

El capital social de la sociedad Dominante a 30 de junio de 2025 es de 15.469.010 euros, dividido en 153.303.730 acciones de la clase A de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y 138.638.460 acciones de la clase B sin derecho a voto de 0,001 euros de valor nominal. El capital social de la sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2024 es de 12.754.725 euros, dividido en 126.160.849 acciones de la clase A de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y 138.638.460 acciones de la clase B sin derecho a voto de 0,001 euros de valor nominal.

Todas las acciones están sujetas a cotización en el BME Growth (durante 2024 la dirección retiró las acciones del mercado Aquis de Londres).

La Sociedad dominante durante el ejercicio 2021 realizó varias ampliaciones de capital mediante la aportación dineraria y capitalización de deudas por importes de 500.000 euros y 27.181.750 euros, respectivamente. Dichas ampliaciones supusieron un incremento total de 2.025.527 euros de capital y 25.656.223 euros de prima de emisión.

En marzo de 2022, previamente a la salida del mercado bursátil, los accionistas de la Sociedad dominante realizaron una ampliación de capital de 177.906 euros, con una prima de emisión de 7.486.344 euros, de los cuales 5.004.000 euros fueron por compensación de créditos y el resto, 2.660.250 euros de aportación dineraria.

El 30 de enero de 2023 la Junta General Extraordinaria de la Sociedad aprobó la modificación estatutaria a fin de incorporar el régimen jurídico de las acciones sin voto (acciones B). Los titulares de acciones sin voto gozarán de los derechos reconocidos por el Real Decreto Legislativo 1/2010, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, y estarán legitimados para percibir un dividendo anual mínimo de 0,01 euros por cada acción sin voto.

En la misma mencionada Junta Extraordinaria se aprobó la emisión de 96.316.100 nuevas acciones sin derecho a voto de la serie B con un valor nominal cada una de ellas de 0,001 euros y una prima de emisión de 0,009 euros, que ascenderían a un valor nominal global de 96.316,1 euros y una prima de 866.844,90 euros, aumento de capital social mediante la modalidad de compensación de créditos.

Por otro lado, en Junta General Extraordinaria de fecha 19 de septiembre de 2023 se aprueba la emisión de 27.000.365 nuevas acciones con derecho a voto de la serie A, de igual valor

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

nominal y contenido de derechos, con un valor nominal cada una de ellas de 0,10 euros de valor nominal y una prima de emisión de 0,10 euros, ascendiendo a un valor nominal global de 2.700.036,50 euros y una prima de emisión global de 2.700.036,50 euros, y 42.322.360 nuevas acciones de la Serie B sin derecho a voto, de igual valor nominal y contenido de derechos con un valor nominal cada una de ellas de 0,001 euros y una prima de emisión de 0,149 euros, que ascenderían a un valor nominal global de 42.322,36 euros y una prima de emisión global de 6.306.031,64 euros.

En relación a las acciones preferentes sin derecho a voto aprobadas en las dos Juntas de accionistas mencionadas, la sociedad ha distribuido el valor en libros inicial de las acciones emitidas asignando al componente de pasivo un valor de 2.359.483,23 euros y al componente de patrimonio la diferencia, registrando siempre el capital por su importe nominal de las acciones emitidas. Esta valoración se ha realizado teniendo en cuenta que la Sociedad Dominante, del mismo modo que hizo en 2023, estima no generar beneficios distribuibles al menos en los próximos 5 años.

En relación con el ejercicio 2024, con fecha 16 de enero de 2024 se eleva a público el acuerdo de Consejo de fecha 23 de diciembre de 2023, en ejecución de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria de 30 de enero de 2023, en el que se acuerda ampliar el capital social en 4.000.000 de acciones de la clase A de valor nominal 0,1 euros con una prima de emisión de 0,4 euros, totalmente suscritas y desembolsadas de forma dineraria por IMPULSE TECH TRANSFER CLM FCR. Posteriormente, la Junta de accionistas aprobó el 19 de enero de 2024 la ampliación del capital en un importe nominal de 2.464.566,50.-€, mediante la emisión y puesta en circulación de 24.645.665.- nuevas acciones de la clase A, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, emitidas con una prima de emisión de 0,154 euros por acción, siendo el tipo de emisión de dichas acciones de 0,254 euros por acción (0,10 euros de nominal más 0,154 euros de prima de emisión). Por tanto, la prima de emisión total de dichas acciones asciende a 3.795.432,41 euros, y el importe efectivo (nominal más prima) del aumento asciende a 6.259.998,91.-€. Por otro lado con fecha 14 de Junio de 2024 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital en 5 tramos aprobados en sendos Consejos de Administración y que de forma resumida comprenden 3 tramos que totalizan 1.500.000 euros suscritos y desembolsados por la sociedad WEALTHUP CAPITAL, SL mediante la emisión de 8.790.204 acciones de clase A y 2 tramos que totalizan 1.000.000 de euros suscritos y desembolsados por la sociedad por la sociedad UNITED GENERAL LTD mediante la emisión de 6.998.120 acciones de la clase A.

Con fecha 2 de diciembre de 2024 la sociedad dominante ha elevado a pública escritura de ampliación de capital en 1 tramo aprobados en Consejo de Administración por importe de 500.000 euros suscritos y desembolsados por la sociedad por la sociedad UNITED GENERAL LTD mediante la emisión de 4.226.542 acciones de la clase A. En relación con el contrato con ABO, descrito en la Nota 10.2, al cierre del ejercicio 2022, ABO convirtió el primer tramo en su totalidad aumentando el capital social y la prima de emisión en 178.923 y 321.074, respectivamente. Parte del segundo tramo también fue convertido aumentando el capital social en 65.217 euros y la prima de emisión en 84.782 euros. Durante el ejercicio 2023, ABO convirtió los tramos 2 a 12 en su totalidad aumentando en 2023 el capital social y la prima de emisión en 2.045.548,1 euros y 3.098.598,35 euros, respectivamente y en el ejercicio 2024 se han convertido los tramos 13 y 14 aumentando el capital social y la prima de emisión en 554.385 y 445.615 euros.

Durante los 6 primeros meses del 2025, mediante escritura pública se han convertido en su totalidad los tramos 15, 16, 17 y 18 de ABO (2.000.000 euros). El tramo 15, 17 y 18 ha aumentado el capital social en 1.500.000 euros, sin prima de emisión. El tramo 16 ha

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

incrementado el capital social y la prima de emisión en 431.817,70 y 68.181,74 euros respectivamente. Por otra parte, se ha convertido el tramo 1 de Atlas.

Las ampliaciones de capital descritas anteriormente se encuentran inscritas en el Registro Mercantil.

Prima de emisión

(En Euros)	Saldo inicial	Ampliación de capital	Distribución	Saldo final
30/06/2025				
Prima de emisión	50.766.882	35.120	-	50.802.002
31/12/2024				
Prima de emisión	45.159.547	6.840.521	(1.233.186)	50.766.882

La Junta General Extraordinaria de accionistas de 26 de julio de 2024 aprobó la distribución de reserva por prima de emisión en especie en un importe máximo de 1.500.000 euros mediante la entrega de acciones ordinarias del capital social de la filial íntegramente participada Subgen AI LTD, o alternativamente, el pago en efectivo equivalente. El resultado final de este proceso ha sido el reparto de prima de emisión por un valor 1.233.186 euros, de los cuales 80.421 euros se pagan en efectivo y el resto en acciones de la sociedad dependiente Subgen AI LTD.

Acciones propias

El detalle de acciones propias del Grupo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

30/06/2025			
	Nº acciones	Euros	
		Precio de adquisición	Valor de mercado
Ordinarias (Substrate)	6.440.445	2.615.097	689.128
Sin voto (Substrate)	704.772	207.611	150.821
Ordinarias (Subgen LTD)	34.721.456	347.250	347.250
Total	41.866.673	3.169.958	1.187.199

31/12/2024			
	Nº acciones	Euros	
		Precio de adquisición	Valor de mercado
Ordinarias (Substrate)	7.046.877	2.690.917	724.419
Sin voto (Substrate)	704.772	207.611	167.736
Ordinarias (Subgen LTD)	34.721.456	347.250	347.250
Total	42.473.105	3.245.778	1.239.405

Durante el presente período, en marzo 2025 se han entregado acciones propias por la suma total de 75.820 euros.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Reservas sociedades dependientes y otras reservas

La composición de las reservas es como sigue:

(En euros)	30.06.2025	31.12.2024
Reserva legal de la Sociedad dominante	600	600
Otras reservas de la Sociedad dominante	(3.725.507)	(3.238.970)
Reservas de las Sociedades dependientes	(782.752)	(1.866.030)
Total	(4.507.659)	(5.104.400)

Otros movimientos

Dentro de este apartado del estado de cambios en el patrimonio neto con impacto de 2.293.306 euros en la Sociedad dominante y 2.414.130 euros en socios externos al 30 de junio 2025, se incluye principalmente el impacto generado por la variación de la participación en la dependiente Cuarta Dimensión Médica debido a un aumento de capital de 12.899.120 euros.

A efectos comparativos, en marzo de 2024, se incluye principalmente el efecto de la adquisición del 21% adicional en las sociedades del grupo Binit y Deltanova por 2.100.000 euros así como el impacto de las filiales con economía hiperinflacionaria por 711.563 euros y el efecto de la salida del perímetro del grupo Subgen AI y sus sociedades dependientes 405.647 euros.

10. Situación Fiscal

Saldos con administraciones públicas

Los saldos con administraciones públicas al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30.06.2025		31.12.2024	
(Euros)	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos por impuestos diferidos	1.152.706	-	1.161.436	-
Activos por impuesto corriente	-	-	-	5.644
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	159.542	-	78.691
Total	1.152.706	159.542	1.161.436	84.335
Pasivos por impuestos diferidos	1.645.269	-	1.757.713	-
Pasivos por impuesto corriente	-	712.352	-	659.240
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	1.378.399	-	1.529.155
Total	1.645.269	2.090.751	1.757.713	2.188.395

El saldo reflejado como "Otras deudas con las Administraciones Públicas" del pasivo corriente se corresponde principalmente con saldos a cobrar y pagar por IVA, más IRFP y Seguridad Social.

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

La conciliación de la base imponible con el resultado por impuesto sobre beneficios es la siguiente:

(Euros)	30.06.2025	30.06.2024
Base imponible (*)	1.136.831	812.881
Tipo de gravamen	25%	25%
Cuota	281.574	439.802
Compensación bases imponible negativas	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Deducciones o incentivos de actividades	-	-
Otros	(32.609)	-
Retenidos y pagos a cuentas	-	-
Total	248.965	439.802

(*) Se corresponde a la Base imponible previa agregada de todas las filiales que presentan liquidación de impuesto a nivel individual, siendo el gravamen la media de los gravámenes soportados por las mismas. Las bases imponibles negativas no se activan por lo que la cuota es resultado de aquellas Sociedades que tiene bases positivas.

En relación con los impuestos diferidos el detalle y movimiento producido en el ejercicio 2024 y durante el ejercicio 2025 es el siguiente:

(Euros)	31/12/2024	Variaciones	30/06/2025
Activos por impuestos diferidos	1.161.436	(8.730)	1.152.706
Activos por diferencias temporarias deducibles	1.154.020	(2.784)	1.151.236
Derechos de deducción	(12.434)	12.609	175
Créditos por pérdidas a compensar	3.680	(2.385)	1.295
Otros activos por impuestos diferidos	16.170	(16.170)	-
Pasivos por impuesto diferido	1.757.713	(112.444)	1.645.269
Diferencias temporarias	1.757.713	(112.445)	1.645.268
Otros pasivos por impuestos diferidos	-	-	-
Total Neto	(596.277)	103.714	(492.563)

La totalidad de las variaciones han sido reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La Sociedad ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos cinco ejercicios (periodo para el que considera que las estimaciones tienen suficiente fiabilidad) de acuerdo con los presupuestos. También ha analizado el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles, identificando aquellas que revierten en los ejercicios en los que se pueden utilizar las bases imponibles negativas pendientes de compensar. En base a este análisis, la Sociedad ha registrado los activos por impuesto diferido y a las diferencias temporarias deducibles para las que considera probable que se reviertan en un periodo razonable.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre la ganancia / pérdida consolidada del ejercicio y la base fiscal se detalla a continuación:

(Euros)	30/06/2025	31/12/2024
Resultado antes de impuestos	519.031	8.654.942
Ajustes de consolidación	1.066.848	(3.535.129)
Resultado contable ajustado	1.585.879	5.119.813
Diferencias permanentes positivas	76.548	76.548
Diferencias permanentes negativas	-	-
Diferencias temporarias positivas	(75.816)	122.441
Diferencias temporarias negativas	(449.780)	(184.588)
Base Imponible (resultado fiscal) (*)	1.136.831	5.134.214

(*) Se corresponde a la Base imponible previa agregada de todas las filiales que presentan liquidación de impuesto a nivel individual.

Las bases imponibles negativas generadas por el Grupo al 30 de junio de 2025 y por el ejercicio 2024, por un criterio de prudencia no han sido capitalizadas, al considerarse que no cumple la condiciones para ello. Las Bases imponibles negativas pendientes de compensar del resto de empresas del Grupo ascienden a 9.735 y 282.072 euros respectivamente.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. El Grupo tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo.

11. Partes vinculadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del periodo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Sin embargo, el Grupo mantiene saldos en el balance de situación consolidado con partes vinculadas. Se consideran partes vinculadas los accionistas y socios directos del Grupo (incluyendo minoritarios) así como los Administradores de la Sociedad Dominante y el personal directivo clave del Grupo y familiares cercanos a los anteriormente mencionados y sociedades vinculadas a los mismos, y aquellas sociedades participadas consolidadas por el método de participación.

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

SALDOS DEUDORES				
(En euros)	Instrumento de patrimonio	Créditos entregados	Clientes	Crédito ampliación de capital
30/06/2025				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	30.000	-	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	23.491.968	2.398.868	-
Otras partes vinculadas	2.249.781	11.000	-	-
TOTAL	2.279.781	23.502.968	2.398.868	-
31/12/2024				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	30.000	-	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	23.751.760	1.471.087	-
Otras partes vinculadas	1.421.781	11.000	27.337	-
TOTAL	1.451.781	23.762.760	1.498.424	-

SALDOS ACREEDORES				
(En euros)	Instrumento de patrimonio	Créditos recibidos	Proveedores	Crédito ampliación de capital
30/06/2025				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	-	29.000	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	220.469	4.885.103	-
Otras partes vinculadas	-	-	-	-
TOTAL	-	249.469	4.885.103	-
31/12/2024				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	-	29.000	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	680.618	3.369.092	-
Otras partes vinculadas	-	-	56.440	-
TOTAL	-	709.618	3.425.532	-

(En euros)	Compras	Gastos Financieros	Ventas	Ingresos Financieros
30/06/2025				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	-	-	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	2.319.642	41.815	1.711.100	11.450
Otras partes vinculadas	-	-	-	-
TOTAL	2.319.642	41.815	1.711.100	11.450
30/06/2024				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	-	-	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	-	107.000	-
Otras partes vinculadas	-	-	-	-
TOTAL	-	-	107.000	-

Administradores y alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad dominante es el siguiente:

(En euros)	30/06/2025	30/06/2024
Administradores		
Sueldos y cargas sociales	167.797	318.857
Planes de opciones	-	-
Alta dirección		
Sueldos y cargas sociales	387.510	204.840
Planes de opciones	-	-
Aportaciones a planes de pensiones	-	-
Total	555.307	523.696

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

A 30 de junio de 2025 y 2024, el Grupo no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

A 30 de junio de 2025 y 2024, no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección o a los miembros del Consejo de Administración, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía salvo lo descrito anteriormente junto con sus intereses devengados en la Nota 7.

Durante el periodo que comprenden estos estados financieros no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de la Sociedad dominante han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

El importe reflejado en sueldos de Administradores incluye tanto la retribución por el cargo que desempeñan en el órgano de administración como su retribución por su relación laboral.

12. Ingresos y gastos

12.1. Ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondientes a los primeros seis meses de 2024 y 2025 distribuida por mercados geográficos es la siguiente:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
España	2.795.052	2.711.593
USA	1.415.544	1.636.113
América del Sur	2.267.301	1.270.621
UK	447.393	492.733
Resto de Europa	1.006.662	388.359
Resto América del Norte	150.289	374.992
Resto del mundo	1.814	18.562
Total	8.084.056	6.892.973

12.2 Gastos

a) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos correspondientes a los primeros seis meses de 2024 y 2025 es como sigue:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Consumo de inventario	943.837	1.424.845
Consumo de repuestos y otras materias consumibles	32.663	34.752
Trabajos realizados por otras empresas	9.485	967.341
Total	985.985	2.426.938

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

El detalle de las existencias a 30 de junio de 2025 y a cierre de 2024 es el siguiente:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Existencias comerciales	994.681	555.407
Anticipos a proveedores	234.308	204.991
Productos terminados	-	-
Total	1.228.989	760.398

A 30 de junio de 2025 el total de existencias del Grupo asciende a 1.228.989 euros (760.398 euros a 31 de diciembre de 2024).

b) Gastos de personal

El detalle de cargas sociales correspondientes a los primeros seis meses de 2024 y 2025 es como sigue:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Sueldos, salarios y similares	1.151.244	2.065.449
Seguridad Social a cargo de la empresa y otros gastos sociales	284.747	433.514
Total	1.435.991	2.498.963

c) Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores correspondientes a los primeros seis meses de 2024 y 2025 es como sigue:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Arrendamientos y cánones	17.962	99.810
Reparaciones y mantenimiento	9.104	20.985
Servicios profesionales independientes	1.385.049	1.721.620
Transportes	74.512	41.847
Primas de seguros	14.935	13.879
Comisiones bancarias	35.031	44.798
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	134.011	171.128
Suministros	16.466	83.380
Otros gastos de explotación	5.220.310	637.062
Total	6.907.379	2.834.509

13. Segmentos de operaciones

El Grupo se ha organizado en unidades estratégicas de negocio que ofrecen diferentes productos y servicios, determinando así seis segmentos de operación sobre los que debe reportar. Dichos segmentos se detallan a continuación:

- El segmento FINTECH, el cual incluye las actividades relacionadas a cursos de formación financiera, publicidad en portales de internet y asesoramiento financiero.
- El segmento HUMAN RESOURCES, el cual incluye las actividades relacionadas a servicios de selección de personal y subcontratación de trabajadores cualificados temporales que realizan determinados trabajos en clientes globales.
- El segmento ENERGY, el cual incluye las actividades relacionadas a la prestación de servicios de ahorro y eficiencia energética.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

- El segmento AGRITECH, el cual incluye las actividades relacionadas a la prestación de servicios de mejora de la calidad y eficiencia de la industria ganadera y agrícola mediante la aplicación de la inteligencia artificial
- El segmento HEALTH, el cual incluye las actividades relacionadas a la venta de equipos de radiodiagnóstico y la prestación de servicios relacionados tanto al ámbito humano como el veterinario.
- El segmento TECNOLOGIA DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, el cual incluye las actividades relacionadas a la prestación de servicios de consultoría informática, y la realización de actividades de I+D

Ningún segmento de operación ha sido agregado para formar los segmentos anteriormente mencionados.

El desempeño del segmento es evaluado basado en el estado de resultados, y es medido de manera consistente con el estado de resultados consolidado.

30.06.2025:

30/06/2025	FINTECH	HUMAN RESOURCES	ENERGY	AGRITECH	HEALTH	AI TECH Matriz	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Total Consolidado
Euros									
Ingresos									
1. Importe neto de la cifra de negocios	512.703	3.057.427	-	245.747	2.584.664	1.683.515	8.084.056	-	8.084.056
Entre segmentos	-	985.727	-	-	424.175	911.959	2.321.861	(2.321.861)	-
Total ingresos	512.703	4.043.154	-	245.747	3.008.839	2.595.474	10.405.917	(2.321.861)	8.084.056
5. Otros ingresos de explotación	-	1.154.253	-	55.376	1.564.401	118.326	2.892.356	-	2.892.356
Gastos									
4. Aprovisionamientos	-	18	-	(8.690)	(1.145.683)	-	(1.154.355)	168.370	(985.985)
6. Gastos de personal	(147.256)	(174.741)	-	(100.571)	(427.551)	(585.872)	(1.435.991)	-	(1.435.991)
7. Otros gastos de explotación	(545.429)	(4.637.975)	-	(61.215)	(2.547.964)	(1.277.578)	(9.070.161)	2.216.375	(6.853.786)
8. Amortización del inmovilizado	(91.025)	(2.892)	-	(15.591)	(125.063)	(431.798)	(666.369)	(54.623)	(720.992)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-	-	-	60.000	60.000	-	60.000
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-	-	-	-	(43.899)	(43.899)	415	(43.484)
13. Otros resultados	(5.000)	(489)	-	-	11.128	(8.030)	(2.392)	-	(2.392)
15. Ingresos Financieros	2.318	12.155	-	4.440	78.645	147.515	245.073	(197.332)	47.741
16. Gastos financieros	(107.334)	(535)	(11.244)	(20.610)	(78.682)	(417.143)	(635.549)	177.403	(458.146)
18. Diferencias de cambio	80.167	13.452	-	-	-	(757)	92.862	(41)	92.821
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(154.926)	(230)	-	-	-	(2.011)	(157.167)	-	(157.167)
20. Impuesto sobre beneficios	5.756	(93.316)	-	(37.941)	(115.791)	(38.671)	(280.963)	31.998	(248.965)
Resultado del segmento	(450.027)	312.854	(11.244)	60.945	222.279	114.556	249.363	20.704	270.066
Total activos	5.169.827	4.172.680	4.094	2.224.330	18.876.563	62.592.362	93.039.856	(23.957.136)	69.082.720
Total pasivos	6.866.650	2.527.878	552.025	1.628.699	3.303.989	16.727.236	31.606.477	(7.113.706)	24.492.771

30.06.2024:

Euros	FINTECH	HUMAN RESOURCES	ENERGY	AGRITECH	HEALTH	AI TECH	MATRIZ	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Ingresos										
Clientes	257.477	2.655.466	-	280.956	2.219.685	1.197.937	281.452	6.892.973	-	6.892.973
Entre segmentos	396.683	1.461.147	-	454.967	987.475	1.298.657	1.501.706	6.100.635	(6.100.635)	-
Total ingresos	654.160	4.116.613	-	735.923	3.207.160	2.496.594	1.783.158	12.993.608	(6.100.635)	6.892.973
Ingresos/ (gastos)										
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-	-	2.537.650	2.537.650	-	2.537.650
Aprovisionamientos	(9.038)	(354)	-	(2.789)	(759.577)	(1.454.624)	(200.556)	(2.426.938)	-	(2.426.938)
Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	4.386	-	-	4.386	-	4.386
Gasto de personal	(326.341)	(150.740)	-	(58.607)	(375.392)	(742.383)	(845.501)	(2,498.964)	-	(2,498.964)
Depreciación y amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios exteriores	(433.857)	(3.567.482)	-	(325.541)	(701.818)	(416.153)	(3,468.696)	(8,913.548)	6,100.635	(2,812.913)
Amortización del inmovilizado	(74.576)	(124)	-	(25.283)	(122.985)	(379.337)	(318.603)	(920.908)	-	(920.908)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-	-	-	17.042	-	17.042	-	17.042
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(216.551)	-	-	-	-	-	-	(216.551)	-	(216.551)
Excesos de provisiones	-	-	-	-	-	(3,426)	-	(3,426)	-	(3,426)
Otros resultados	-	(6,773)	-	(5,974)	(10,743)	-	-	(23,490)	-	(23,490)
Ingresos financieros	404	5	-	1,401	23,469	40,150	363,246	428,675	(223,567)	205,108
Gastos financieros	(105,037)	(4,019)	(12,740)	(21,645)	(70,318)	(117,531)	(428,975)	(760,265)	223,567	(536,698)
Diferencias de cambio	16,278	(63,804)	-	-	-	480,701	(4,271)	428,904	-	428,904
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(139)	-	-	-	-	-	(139)	-	(139)
Ajuste por hiperinflación	-	-	-	-	-	166,844	-	166,844	-	166,844
Impuesto sobre beneficios	-	(107,672)	-	(67,860)	(288,942)	-	24,671	(439,802)	-	(439,802)
Resultado del segmento	(494,556)	215,510	(12,740)	229,624	905,241	87,877	(557,878)	373,078	-	373,078
Total activos	2,470,102	3,485,222	83,074	2,442,891	8,469,958	27,584,257	56,096,706	100,632,211	(52,603,243)	48,028,967
Total pasivos	4,864,972	1,457,073	532,688	1,845,860	5,567,465	25,858,319	17,924,594	58,050,971	(39,454,810)	18,596,161

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

14. Otros ingresos a distribuir

El movimiento de las subvenciones al 30 de junio de 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Traspaso a resultado	Bajas	Otros movimientos	Saldo final
30.06.2025						
Otros ingresos a distribuir	599.437	-	(60.000)	--	563	540.000
	599.437		(60.000)	--	563	540.000
30.06.2024						
Otros ingresos a distribuir	552.254	151.034	(17.042)	(73.850)	(563)	599.437
	552.254	151.034	(28.404)	(73.850)	(563)	599.437

En junio de 2025 se ha imputado a la cuenta de resultados un importe de 60.000 euros (28.404 euros en 2024) procedentes de las subvenciones del Instituto de Comercio Exterior quedando 42.254 euros en ingresos a distribuir pendientes de imputar al resultado.

Durante el ejercicio 2022, la Entidad Pública Empresarial RED.ES otorgó a SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A una subvención de 600.000 euros destinada a la financiación de un proyecto experimental de inteligencia artificial para la gestión energética de hoteles registrada en créditos a largo plazo. De esta subvención se registró en 2022 un importe de 152.280 euros en ingresos a diferir en varios ejercicios, aumentado este importe hasta los 450.000 euros en 2023 manteniéndose igual a junio de 2025. El importe reconocido en ingresos a diferir corresponde en su totalidad a este proyecto que comenzó a ejecutarse durante los primeros seis meses de 2025. Siendo así que el Grupo tiene en su inmovilizado intangible el proyecto de desarrollo correspondiente a este activo y se ha empezado a amortizar en enero 2025.

15. Hechos posteriores

Desde el cierre de los presentes estados financieros condensados consolidados, no se han puesto de manifiesto ni ocurridos hechos, circunstancias y/o informaciones relevantes que obliguen a modificar estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al periodo terminado a 30 de junio de 2025 y/o incluir desgloses o explicaciones adicionales, salvo los descritos a continuación:

- Con fecha 23 de julio de 2025 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital en 1 tramo aprobado en el Consejo de Administración y que de forma resumida totaliza 500.000 euros subscritos y desembolsados por la sociedad ATLAS CAPITAL mediante la emisión de 157.621.883 acciones de clase A y 138.638.460 acciones de clase B. Esta escritura está pendiente de entrada en el Registro Mercantil a la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados consolidados por lo que a 30 de junio de 2025 estos desembolsos se encuentran incluidos como créditos recibidos reflejados en el pasivo corriente (véase Nota 7.2).
- En julio 2025, el Grupo por medio de su filial Substrate AI USA ha obtenido un préstamo con Ascent Partners LLC por la suma de USD 2.222.222 con una tasa de interés del 10% a pagar en 24 cuotas mensuales a partir de julio 2026 lo correspondiente al capital y desde noviembre de 2025 el interés.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

- El 5 de septiembre de 2025, la sociedad del Grupo, 4D ha renovado la póliza de crédito que posee con el Banco Sabadell por la suma de 300.000 euros con vencimiento el 5 de septiembre de 2026.
- Con fecha 25 de agosto de 2025 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital del segundo tramo aprobado en el Consejo de Administración y que de forma resumida totaliza 1.000.000 euros subscritos y desembolsados por la sociedad ATLAS CAPITAL mediante la emisión de 167.621.883 acciones de clase A y 138.638.460 acciones de clase B. Esta escritura está pendiente de entrada en el Registro Mercantil a la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados consolidados por lo que a 30 de junio de 2025 estos desembolsos se encuentran incluidos como créditos recibidos reflejados en el pasivo corriente (véase Nota 7.2).
- El Consejo de Administración de la sociedad Dominante, en su reunión del 11 de septiembre de 2025, adoptó el acuerdo, al amparo de la delegación de la Junta, de realizar una segunda emisión de 100 bonos convertibles en acciones de la Sociedad por un importe nominal conjunto de conversión de 1.000.000 euros, así como la emisión de 1.751.313 warrants convertibles, siendo Atlas Capital Markets la única destinataria de dichas emisiones.
- La Sociedad matriz, tras la aprobación de esta iniciativa por la Junta General de Accionistas del 14 de mayo de 2025, ha creado el fondo Substrate AI Ventures Capital F1 junto a la gestora Noso Capital para canalizar las inversiones en transformación de empresas con Inteligencia artificial realizándolas junto a otros inversores.
- La Sociedad matriz, tras la aprobación de la Junta General de accionistas el 14 de mayo de 2025, ha cambiado el domicilio social de la sociedad a Talavera de la Reina quedando ubicado en Avenida Real Fábrica de Sedas, 28, Código Postal 45600, Talavera de la Reina (Toledo). Inscrito en el Registro Mercantil de Toledo el 2 de julio de 2025.
- La Sociedad matriz, en la Junta General de Accionistas del 20 de octubre de 2025 ha aprobado el cambio su objeto Social incluyendo el “Diseño, Construcción y explotación de plantas y estructuras e infraestructuras operativas específicamente acondicionadas para instalar Centros de Datos de Inteligencia Artificial destinados a entrenar y desplegar aplicaciones de inteligencia artificial, que incluirán infraestructuras de alto rendimiento, equipadas con unidades de procesamiento gráfico (GPUs) y unidades de procesamiento tensorial (TPUs), para acelerar las operaciones de inteligencia artificial, sistemas de refrigeración avanzados, incluyendo la refrigeración líquida, para disipar el calor generado por las cargas de trabajo intensivas y garantizar un funcionamiento eficiente de los equipos; así como una Gestión Automatizada, donde la Inteligencia Artificial pueda utilizarse para optimizar los recursos, predecir los patrones de consumo energético y ajustar dinámicamente la capacidad computacional; baja latencia y alta conectividad, que puedan permitir permitir el procesamiento en tiempo real de grandes volúmenes de datos a través de redes de alta velocidad; y, el software optimizado con frameworks especializados en inteligencia artificial, maximizando la utilización del hardware especializado y una ejecución eficiente de los modelos de Inteligencia Artificial.”
- El Consejo de Administración de la Sociedad en la reunión celebrada en el día 23 de octubre de 2025, ha acordado no continuar con el contrato de financiación mediante obligaciones convertibles suscrito con ATLAS CAPITAL MARKETS. De esta manera, la Sociedad ha

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

solicitado un último tramo de 1.000.000 de euros de bonos convertibles e inició el proceso para la cancelación del contrato en vigor renunciando a solicitar más financiación por esta vía.

Honorarios de auditoría

Los honorarios de los auditores son los siguientes:

(Euros)	30.06.2025	30.06.2024
Por servicios de auditoria sociedad (individual y consolidado)	-	-
Por servicios de auditoría sociedades dependientes	-	-
Revisión de estados financieros intermedios consolidados	30.000	28.932
Por otros servicios	-	-

16. Información Medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, este no tiene responsabilidades, gastos ni activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudiera ser financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen los desgloses en la presente memoria.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Madrid, 26 de octubre de 2025

Firmado por:

28CD4EB00A8342A...

Don Lorenzo Serratosa Gallardo

DocuSigned by:

3CD37729098B4F3...

Don José Iván García Braulio

DocuSigned by:

B7422D753A024AA...

Don Christopher Nicolas Dembik

Signed by:

9BEAB2AB72214AE...

Doña Cristina Serrano Sáenz

Firmado por:

5C98A3DBB05B474...

Don José Corral Martínez

DocuSigned by:

33820FA4ECEB414...

Asiste, en su condición de Letrado Asesor, Don Manuel Vera Revilla

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresado en euros)

1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO SUBSTRATE

A cierre del primer semestre de 2025, el Grupo creció en ingresos un 17% en comparación con el mismo período del año anterior alcanzando unos ingresos totales de 11.036 miles de euros, un crecimiento que está en línea con los planes publicados del Grupo.

Destaca en estos resultados el hecho de haber alcanzado no solo un ebitda positivo de 1.760 miles de euros sino también de haber obtenido un resultado del ejercicio positivo 270 miles de euros frente a los 373 miles de euros negativos de mismo período del año anterior lo que corrobora el camino elegido y certifica el fuerte crecimiento y el buen desarrollo de los negocios adquiridos y de la estrategia implementada por el grupo.

Durante estos primeros seis meses, Substate Ai se ha centrado en la salida a bolsa de cuarta dimensión médica y, sobre todo, en el desarrollo de la estrategia de venta de computación y construcción de AI factories, que deben constituir el motor del grupo en los próximos trimestres y años

En esta estrategia destacan los siguientes hitos alcanzados antes del cierre de 30 de junio o con posterioridad hasta la emisión del presente informe.

- Concesión de una subvención de incentivos regionales en Castilla la Mancha de 19m de euros para la construcción de la AI factory de Talavera de la Reina.
- Inversión en el suelo y la conexión eléctrica para la puesta en marcha de al AI factory de Talavera de la Reina
- Cierre de acuerdos con proveedores como Orbital Materials, Network Enviroments o IDP para dar forma al proyecto y definir sus elementos
- Contratación de equipo encargado del area de infraestructura con Mani Massafi, Samuel Akdemir y Vivek Ranchander asumiendo el liderazgo operativo y tecnológico.
- Contratación de Arcano Partners para liderar la búsqueda y cierre de la financiación de los proyectos de AI factories de la compañía
- Cierre de financiación de 2,222.000 millones de dólares en EEUU para inversión en este area, entre otros objetivos.
- Desarrollo y preparación para el lanzamiento de la plataforma de venta de computación en la nube Substrate Cloud que será lanzada al mercado próximamente.
- Búsqueda y localización de nuevos emplazamientos para la construcción de nuevas AI factories en linea con los objetivos de la compañía.

Estos hitos ofrecen un claro dibujo del esfuerzo realizado por todo el equipo de Substrate AI para avanzar hacia los nuevos retos que marcarán el futuro de la compañía y transformarse con ellos adaptándose y creciendo para ejecutarlos con éxito. Con relación a estos nuevos retos, el grupo está trabajando en asegurar la financiación de los mismos a través de futuros acuerdos con inversores y entidades financieras, si bien las líneas de financiación y los activos ya existentes a la fecha en el grupo, otorgan una solidez financiera que permiten afrontar los mismos con tranquilidad.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresado en euros)

A pesar de este esfuerzo, la compañía sigue en la senda de los resultados positivos dejando claro el compromiso de los gestores con la disciplina financiera y demostrando que es posible realizar fuertes inversiones trasformadoras al tiempo que se mantienen los principios básicos de la rentabilidad empresarial.

Con todo ello, el Grupo ha obtenido los siguientes resultados comparados:

En euros	30/06/2025	30/06/2024	%
Ingresos totales	11.036.412	9.452.051	17%
Cifra de Negocio	8.084.056	6.892.973	17%
EBITDA	1.760.650	1.713.236	3%
EBITDA Ajustado	2.159.438	1.820.762	19%
Resultado financiero	-474.751	97.175	-589%
Resultado antes de impuestos	519.031	812.881	-36%
Resultado del periodo	270.066	373.078	-28%

(*) Los ingresos totales incluyen las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias: i) importe neto de la cifra de negocio, ii) otros ingresos de explotación y iii) imputación de subvenciones de inmovilizado.

(**) El EBITDA se calcula de la siguiente manera: Ingresos totales menos i) aprovisionamientos, ii) gasto de personal y iii) otros gastos de explotación.

Al 30 de junio de 2025, el Grupo ha mejorado su EBITDA en 1.760 miles de euros respecto al periodo comparativo 2024 de 1.713 miles de euros. Asimismo, si tenemos en cuenta los costes no recurrentes, que son aquellos que se producen de forma singular una sola vez y no se repite regularmente, por importe total de 400 miles de euros, el EBITDA AJUSTADO alcanza los 2.159 miles de euros.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del presente periodo, no se han puesto de manifiesto ni ocurridos hechos, circunstancias y/o informaciones relevantes que obliguen a modificar los estados financieros correspondientes al periodo terminado a 30 de junio de 2025 y/o incluir desgloses o explicaciones adicionales, salvo los descritos a continuación:

- Con fecha 23 de julio de 2025 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital en 1 tramo aprobado en el Consejo de Administración y que de forma resumida totaliza 500.000 euros subscritos y desembolsados por la sociedad ATLAS CAPITAL mediante la emisión de 157.621.883 acciones de clase A y 138.638.460 acciones de clase B. Esta escritura está pendiente de entrada en el Registro Mercantil a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados condensados intermedios por lo que a 30 de junio de 2025 estos desembolsos se encuentran incluidos como créditos recibidos reflejados en el pasivo corriente.
- En julio 2025, el Grupo por medio de su filial Substrate AI USA ha obtenido un préstamo con Ascent Partners LLC por la suma de USD 2.222.222 con una tasa de interés del

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de
2025 (Expresado en euros)

10% el cual el principal se pagará en 24 cuotas mensuales a partir de julio 2026 y lo correspondiente a los intereses desde noviembre de 2025.

3. El 5 de septiembre de 2025, la sociedad del Grupo, 4D ha renovado la póliza de crédito que posee con el Banco Sabadell por la suma de 300.000 euros con vencimiento el 5 de septiembre de 2026.
4. Con fecha 25 de agosto de 2025 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital del segundo tramo aprobado en el Consejo de Administración y que de forma resumida totaliza 1.000.000 euros subscritos y desembolsados por la sociedad ATLAS CAPITAL mediante la emisión de 167.621.883 acciones de clase A y 138.638.460 acciones de clase B. Esta escritura está pendiente de entrada en el Registro Mercantil a la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados consolidados por lo que a 30 de junio de 2025 estos desembolsos se encuentran incluidos como créditos recibidos reflejados en el pasivo corriente.
5. El Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 11 de septiembre de 2025, adoptó el acuerdo, al amparo de la delegación de la Junta, de realizar una segunda emisión de 100 bonos convertibles en acciones de la Sociedad por un importe nominal conjunto de conversión de 1.000.000 euros, así como la emisión de 1.751.313 warrants convertibles, siendo Atlas Capital Markets la única destinataria de dichas emisiones.
6. La Sociedad matriz, tras la aprobación de esta iniciativa por la Junta General de Accionistas del 14 de mayo de 2025, ha creado el fondo Substrate AI Ventures Capital F1 junto a la gestora Noso Capital para canalizar las inversiones en transformación de empresas con Inteligencia artificial realizándolas junto a otros inversores.
7. La Sociedad matriz, tras la aprobación de la Junta General de accionistas el 14 de mayo de 2025, ha cambiado el domicilio social de la sociedad a Talavera de la Reina quedando ubicado en Avenida Real Fábrica de Sedas, 28, Código Postal 45600, Talavera de la Reina (Toledo). Inscrito en el Registro Mercantil de Toledo el 2 de julio de 2025.
8. La Sociedad matriz, en la Junta General de Accionistas del 20 de octubre de 2025 ha aprobado el cambio su objeto Social incluyendo el “Diseño, Construcción y explotación de plantas y estructuras e infraestructuras operativas específicamente acondicionadas para instalar Centros de Datos de Inteligencia Artificial destinados a entrenar y desplegar aplicaciones de inteligencia artificial, que incluirán infraestructuras de alto rendimiento, equipadas con unidades de procesamiento gráfico (GPUs) y unidades de procesamiento tensorial (TPUs), para acelerar las operaciones de inteligencia artificial, sistemas de refrigeración avanzados, incluyendo la refrigeración líquida, para disipar el calor generado por las cargas de trabajo intensivas y garantizar un funcionamiento eficiente de los equipos; así como una Gestión Automatizada, donde la Inteligencia Artificial pueda utilizarse para optimizar los recursos, predecir los patrones de consumo energético y ajustar dinámicamente la capacidad computacional; baja latencia y alta conectividad, que puedan permitir permitir el procesamiento en tiempo real de grandes volúmenes de datos a través de redes de alta velocidad; y, el software optimizado con frameworks especializados en inteligencia artificial, maximizando la utilización del hardware especializado y una ejecución eficiente de los modelos de Inteligencia Artificial.”

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresado en euros)

9. El Consejo de Administración de la Sociedad en la reunión celebrada en el día 23 de octubre de 2025, ha acordado no continuar con el contrato de financiación mediante obligaciones convertibles suscrito con ATLAS CAPITAL MARKETS. De esta manera, la Sociedad ha solicitado un último tramo de 1.000.000 de euros de bonos convertibles e inicio el proceso para la cancelación del contrato en vigor renunciando a solicitar más financiación por esta vía.

3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

- El Grupo ha seguido invirtiendo en el desarrollo de sus soluciones de inteligencia artificial en cada una de las líneas de trabajo con especial énfasis en los desarrollos del sector salud y en la citada plataforma Substrate Cloud.

4. ACCIONES PROPIAS

- Al 30 de junio de 2025, las acciones propias de la Sociedad Dominante en poder del Grupo ascienden a 7.145.217 divididas en 6.440.445 de clase A y 704.772 de clase B.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el grupo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes.

El Grupo realiza controles periódicos de su cartera de facturas pendientes de cobro, teniendo una alta certidumbre para considerar el cobro correcto de las facturas registradas bajo este epígrafe. En aquellas facturas en las que existen motivos fundados para dudar del pago del cliente, se procede a reclasificar este activo y dotar la correspondiente provisión de gastos registrándolo como pérdidas por deterioro de créditos comerciales. Adicionalmente, el Grupo realiza provisiones por insolvencia de cobro en base a la antigüedad del crédito y a la pérdida crediticia esperada de acuerdo con el método simplificado.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez en los activos financieros del Grupo existiría en el caso de que el Grupo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados financieros con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, con lo que las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. La Dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. El Grupo está buscando formas alternativas para obtener fuentes de financiación adicionales en el caso que fuera necesario.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa las pérdidas del Grupo como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

1. Riesgo de tipo de interés: debido a que tanto las deudas como los tipos de interés del endeudamiento del grupo son bajos, el riesgo por tipo de interés es mínimo.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de
2025 (Expresado en euros)

2. Riesgo de tipo de cambio: el grupo al cierre, excepto por lo que se refiere a los fondos de comercio, no tiene activos o pasivos financieros significativos en divisas distintas del euro, por lo que no está expuesto al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
3. Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del grupo se pudiera ver afectada por la volatilidad de los mercados en los que se pudiera invertir. Como el Grupo no invierte significativamente en instrumentos de patrimonio cotizados no está expuesta a este riesgo de precio.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de
2025 (Expresado en euros)

Madrid, 26 de octubre de 2025

Firmado por:

28CD4EB00A8342A...

Don Lorenzo Serratosa Gallardo

DocuSigned by:

3CD37729098B4F3...

Don José Iván García Braulio

DocuSigned by:

B7422D753A024AA...

Don Christopher Nicolas Dembik

Signed by:

9BEAB2AB72214AE...

Doña Cristina Serrano Sáenz

Firmado por:

5C98A3DDB05B474...

Don José Corral Martínez

DocuSigned by:

33820FA4ECEB414...

Asiste, en su condición de Letrado Asesor, Don Manuel Vera Revilla

III. Estados Financieros Intermedios Consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros consolidados condensados intermedios correspondiente al
periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
(Expresados en euros)

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio al 30 de junio de 2025 (expresado en euros)

ACTIVO	Notas	30/06/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE		56.537.362	53.275.150
Inmovilizado intangible	5	26.579.879	23.552.583
Fondo de comercio	5	7.565.691	6.592.099
Otro inmovilizado intangible		19.014.188	16.960.484
Inmovilizado material	6	645.045	764.099
Terrenos y construcciones		2.574	2.108
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		566.934	711.991
Inmovilizado en curso y anticipos		75.537	50.000
Derechos de uso		456.811	609.744
Inversiones en empresas del grupo		23.502.968	23.762.760
Créditos a empresas del Grupo	11	23.502.968	23.762.760
Inversiones financieras a largo plazo		4.199.953	3.424.528
Instrumentos de patrimonio	7.1	2.279.781	1.451.781
Créditos a terceros		1.295.749	1.327.746
Otros activos financieros		624.423	645.001
Activos por impuesto diferido	10	1.152.706	1.161.436
ACTIVO CORRIENTE		12.545.358	8.040.884
Existencias	12.2	1.228.989	760.398
Comerciales		994.681	555.407
Anticipos a proveedores		234.308	204.991
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		6.463.263	5.301.615
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.1	3.788.509	3.522.010
Clientes, empresas del grupo y asociadas	7.1/ 11	2.398.868	1.471.087
Deudores varios	7.1	7.116	7.514
Personal	7.1	109.228	216.669
Activos por impuesto corriente	10	-	5.644
Otros créditos con las Administraciones Públicas	10	159.542	78.691
Inversiones financieras a corto plazo	7.1	2.057.239	886.780
Créditos a empresas		1.997.640	825.451
Otros activos financieros		59.599	61.329
Periodificaciones		503.762	2.892
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.292.105	1.089.199
Tesorería		2.286.350	1.089.199
Otros activos líquidos equivalentes		5.755	-
TOTAL ACTIVO		69.082.720	61.316.034

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado Intermedio al 30 de junio de 2025 (expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30/06/2025	31/12/2024
PATRIMONIO NETO		44.589.949	41.753.638
FONDOS PROPIOS	9	41.571.722	40.779.536
Capital		15.469.011	12.754.725
Prima de emisión		50.802.002	50.766.882
Reservas		(4.507.659)	(5.104.400)
Legal y estatutaria		600	600
Otras reservas		(4.508.259)	(5.105.000)
Acciones y participaciones propias de la sociedad		(3.169.958)	(3.245.778)
Resultados de ejercicios anteriores		(18.889.459)	(23.371.702)
Resultado del periodo		213.870	7.372.292
Otros instrumentos de patrimonio neto		1.653.915	1.607.517
SOCIOS EXTERNOS		3.117.538	647.210
DIFERENCIAS DE CONVERSION		(99.311)	326.892
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		6.383.880	6.440.942
Provisiones a largo plazo	7.3	116.343	552
Deudas a largo plazo	7.2	3.832.799	3.373.622
Deudas con entidades de crédito		534	534
Deudas con características especiales		2.359.483	2.359.483
Otros pasivos financieros		1.082.130	501.641
Pasivo por arrendamiento		390.652	511.964
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	7.2/11	249.469	709.618
Pasivos por impuesto diferido	10	1.645.269	1.757.713
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14	540.000	599.437
TOTAL PASIVO CORRIENTE		18.108.891	13.121.454
Provisiones a corto plazo	7.3	120.016	214.530
Deudas a corto plazo	7.2	7.144.017	4.242.020
Deudas con entidades de crédito		1.399.343	936.649
Pasivo por arrendamiento		110.259	147.334
Otros pasivos financieros		5.634.415	3.158.037
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.2	10.778.674	8.596.289
Proveedores a corto plazo	7.2	1.608.063	1.322.477
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	7.2 /11	4.885.103	3.425.532
Acreedores varios	7.2	1.558.594	1.389.111
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	7.2	98.764	201.916
Pasivo por impuesto corriente	10	712.352	659.240
Otras deudas con las Administraciones Públicas	10	1.378.399	1.529.155
Anticipos de clientes	7.2	537.399	68.858
Periodificaciones a corto plazo		66.184	68.615
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		69.082.720	61.316.034

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado del resultado intermedio condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (expresado en euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	30/06/2025	30/06/2024
Importe neto de la cifra de negocios	12.1	8.084.056	6.892.973
Ventas		2.263.695	2.621.187
Prestaciones de servicios		5.820.361	4.271.786
Aprovisionamientos	12.2	(985.985)	(2.426.938)
Consumos de mercaderías		(943.837)	(1.424.845)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(32.663)	(34.752)
Trabajos realizados por otras empresas		(9.485)	(967.341)
Otros ingresos de explotación		2.892.356	2.542.036
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.289	4.386
Otros ingresos de explotación		2.891.067	2.537.650
Gastos de personal	12.2	(1.435.991)	(2.498.964)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.151.244)	(2.065.449)
Cargas sociales		(284.747)	(433.514)
Otros gastos de explotación		(6.853.786)	(2.812.913)
Servicios exteriores	12.2	(6.907.379)	(2.834.509)
Tributos		(3.866)	(41.898)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		57.624	63.631
Otros gastos de gestión corriente		(165)	(138)
Amortización del inmovilizado	5/ 6	(720.992)	(920.908)
Imputación de subvenciones de inmovilizado		60.000	17.042
Excesos de provisiones		-	(3.426)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(43.484)	(216.551)
Otros resultados		(2.392)	(23.490)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		993.782	548.862
Ingresos financieros		47.741	205.108
Participaciones en instrumentos de patrimonio		-	28.567
De valores negociables y otros instrumentos financieros		47.741	176.541
Gastos financieros		(458.146)	(536.698)
Por deudas con empresas del Grupo		(46.774)	-
Por deudas con terceros		(411.372)	(536.698)
Diferencias de cambio		92.821	428.904
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(157.167)	(139)
RESULTADO FINANCIERO		(474.751)	97.175
Posición Neta economía hiperinflacionaria		-	166.844
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		519.031	812.881
Impuestos sobre beneficios		(248.965)	(438.802)
RESULTADO DEL EJERCICIO		270.066	373.078
Resultado atribuible a la sociedad dominante		213.868	17.683
Resultado atribuido a socios externos		56.198	355.395

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estado de Otro Resultado Integral intermedio condensado consolidado
correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
(expresado en euros)**

	30/06/2025	30/06/2024
Resultado CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	270.066	373.078
Diferencias de conversión	(426.203)	(581.279)
Efecto impositivo	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(156.137)	(581.279)
Diferencias de conversión	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(156.137)	(208.201)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS	(156.137)	(208.201)
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante	(212.335)	(563.596)
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos	56.198	355.395

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto intermedio condensado consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio del 2025 (Expresados en euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Diferencias de conversión	Socios externos	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2024	7.335.246	45.159.547	(1.426.843)	(1.837.416)	1.784.712	(16.469.079)	(8.835.376)	(2.889.207)	931.478	23.753.061
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	7.372.292	3.216.099	(65.669)	10.522.722
Ampliaciones de capital (nota 9)	2.400.527	2.599.473	-	-	-	-	-	-	-	5.000.000
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.953.499)	-	-	(6.881.877)	8.835.375	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (nota 9)	3.018.952	3.981.048	-	-	82.954	-	-	-	-	7.082.954
Distribución prima emisión (nota 9)	-	(1.233.186)	-	-	-	-	-	-	-	(1.233.186)
Otras operaciones	-	260.000	-	-	(260.000)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (nota 9)	-	-	-	(1.408.362)	-	-	-	-	-	(1.408.362)
Otros movimientos	-	-	(1.724.058)	-	(149)	(20.746)	-	-	(218.599)	(1.963.552)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	12.754.725	50.766.882	(5.104.400)	(3.245.778)	1.607.517	(23.371.702)	7.372.292	326.892	647.210	41.753.638
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	213.868	(426.203)	56.198	(156.137)
Ampliaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.890.047	-	-	4.482.243	(7.372.290)	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (nota 9)	2.714.286	35.120	-	-	46.229	-	-	-	-	2.795.635
Operaciones con acciones propias (netas) (nota 9)	-	-	-	75.820	-	-	-	-	-	75.820
Otros movimientos (nota 9)	-	-	(2.293.306)	-	169	-	-	-	2.414.130	120.993
Saldo al 30 de junio de 2025	15.469.011	50.802.002	(4.507.659)	(3.169.958)	1.653.915	(18.889.459)	213.870	(99.311)	3.117.538	44.589.949

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado correspondiente al periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	NOTAS	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		519.031	812.881
2. Ajustes del resultado:		1.200.504	859.823
a) Amortización del Inmovilizado (+)	7 / 8	720.992	920.908
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-	216.551
c) Variación de provisiones (+/-)		21.277	3.426
d) Imputación de subvenciones		(60.000)	(17.042)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		43.484	139
f) Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		157.167	-
g) Ingresos financieros (-)		(47.741)	(205.108)
h) Gastos financieros (+)		458.146	536.698
i) Diferencias de cambio (+/-)		(92.821)	(428.904)
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		-	(166.844)
3. Cambios en el capital corriente:		499.034	(1.758.876)
a) Existencias (+/-)		(468.591)	(1.406.799)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	10.1	(1.161.648)	796.135
c) Otros activos corrientes (+/-)		-	(42.412)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	10.1	2.129.273	(1.105.799)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.084.978)	(323.706)
a) Pagos de intereses (-)		(411.372)	(284.393)
c) Cobros de intereses (+)		-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(659.240)	(17.994)
e) Otros cobros y pagos (-/+)		(14.366)	(21.319)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.133.591	(409.878)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones		(4.493.379)	(2.925.978)
a) Empresas del grupo y asociadas		109.883	-
b) Inmovilizado intangible	5	(2.603.476)	(2.664.109)
c) Inmovilizado material	6	(33.324)	(261.869)
e) Otros activos financieros		(1.966.462)	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(4.493.379)	(2.925.978)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	(517.484)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-	(517.484)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		4.562.694	1.573.166
a) Emisión:		5.393.421	3.176.002
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		462.694	1.176.002
4. Otras deudas (+)		4.930.727	2.000.000
b) Devolución y amortización de:		(830.727)	(1.602.836)
2. Deudas con entidades de crédito (-)		(830.727)	(36.569)
4. Otras deudas (-)		-	(1.566.267)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		4.562.694	1.055.682
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		1.202.906	(2.280.174)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.089.199	4.515.250
Efectivo o equivalentes al final del periodo		2.292.105	2.235.076

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

1. Constitución del Grupo y actividad

1.1. Actividad

Substrate Artificial Intelligence, S.A., en adelante “Sociedad Dominante”, fue constituida como sociedad limitada, por un periodo de tiempo indefinido el 9 de diciembre de 2010, con la denominación “Kau Finanzas, S.L.”, siendo su domicilio social actual, en avenida Real Fábrica de Sedas, número 28, 45600 Talavera de la Reina, Toledo.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 43321, Libro 0, Folio 89, Hoja M-765355.

La Sociedad dominante, mediante escritura pública, cambió su denominación social inicial, con fecha 23 de marzo de 2018, adquiriendo el nombre de Zona Value, S.L. En escritura de fecha 20 de julio de 2021 cambió su forma jurídica a sociedad anónima, y en escritura de fecha 27 de julio de 2021, cambió su denominación social a Substrate Artificial Intelligence, S.A.

En mayo de 2022, la Sociedad dominante incorporó a cotización en el segmento de negociación BME Growth el 100% de las acciones de la Sociedad. Esta incorporación al mercado le otorga valiosas herramientas para obtener la financiación necesaria en base a su plan de crecimiento.

Substrate Artificial Intelligence, S.A. y Sociedades dependientes (en adelante, el “Grupo” o “Grupo Substrate”), tienen como objeto social:

- Diseño, construcción y explotación de plantas y estructuras e infraestructuras operativas para instalar Centros de Datos de Inteligencia Artificial
- La prestación de servicios de la sociedad de la información destinados a proveer herramientas del conocimiento en el área financiera y demás relacionadas con ésta, con el fin de facilitar el acceso a terceros interesados en adquirir cultura financiera e instrumentos que permitan interpretar dicha información a través de la modalidad de aprendizaje denominada e-learning.
- Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos acciones
- Adquisición, tenencia, comercialización, arriendo y explotación de todo tipo de inmuebles rústicos o urbanos
- Elaboración de informes de inversión y análisis financieros.
- Servicios de mediación financiera
- Actividades de programación informática, Diseño de estructuras y el contenido, escritura del código informático para implantar programa para sistemas, aplicaciones informáticas, bases de datos y páginas web.
- Personalización de programas informáticos, incluyendo configuración y modificación de programas existentes.
- Comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen animal y humana (radiología, resonancias y tomografía computarizada).
- Servicios de recursos humanos.
- Creación y desarrollo de sistemas de inteligencia artificial de última generación y su aplicación en diversos sectores

La actividad principal del Grupo Substrate consiste principalmente en la creación y el desarrollo de sistemas de IA de vanguardia, así como a la construcción de infraestructura de IA y la venta de potencia informática, entre otros (ver nota 13 Segmentos). El Grupo ha desarrollado una tecnología propia que permite abordar los problemas a los que se enfrentan las empresas en la

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

digitalización y racionalización de procesos. Esta actividad está avalada por el estudio “Integrated Multi-Task Agent Architecture with Affect-Like Guided Behavior”, realizado por colaboradores externos del Grupo, presentado en la Biologically Inspired Cognitive Architectures y por las patentes en curso de desarrollo y registro.

El ámbito geográfico operativo del Grupo Substrate es fundamentalmente España, Unión Europea, Reino Unido, Estados Unidos y varios países de Latinoamérica.

Substrate Artificial Intelligence, S.A. es la sociedad cabecera del Grupo Substrate. Los Administradores de la sociedad dominante, formulan los estados financieros consolidados del Grupo, al objeto de presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de este y cumplir con el requerimiento establecido por el BME Growth.

Los presentes estados financieros se presentan en euros ya que esta es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

2. Bases de presentación, políticas contables y principios de consolidación

2.1. Imagen fiel y marco normativo de referencia

Los estados financieros consolidados condensados se han formulado a partir de los registros contables de Substrate Artificial Intelligence, S.A. y Sociedades Dependientes. Los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025 se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y el Comité de Interpretaciones NIIF (IFRS Interpretations Committee), y adoptadas por la Comisión Europea para su aplicación en la Unión Europea (NIIF-UE).

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025 no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en los estados financieros consolidados y, para su correcta interpretación, deben ser leídos junto con los estados financieros consolidados del Grupo Substrate correspondientes al ejercicio 2024 que se encuentran disponibles en la web de Substrate (www.substrate.ai). Estos estados financieros intermedios consolidados condensados han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 26 de octubre de 2025, al objeto de presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados del mismo periodo de seis meses y cumplir con el requerimiento establecido por el BME Growth.

Estos estados financieros se presentan en euros, que constituyen la moneda funcional y de presentación del Grupo, y han sido elaborados aplicando el principio del coste histórico, salvo en determinados activos y pasivos financieros valorados a valor razonable.

Debido a la actividad de las sociedades integradas en el Grupo, las operaciones realizadas por el Grupo no están sujetas a una estacionalidad o componente cíclico relevante. El reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con clientes depende, fundamentalmente, del cumplimiento de las obligaciones de desempeño contenidas en los mismos.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

2.2. Políticas contables

Las políticas contables adoptadas en la elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados condensados concuerdan con aquéllas aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del Grupo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024. A continuación, se detallan las principales políticas contables del Grupo:

- **Moneda extranjera (NIC 21):** Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios se convierten al tipo de cambio de cierre, y las diferencias se registran en resultados, salvo las que corresponden a inversiones netas en filiales extranjeras, que se reconocen en patrimonio neto.
- **Reconocimiento de ingresos (NIIF 15):** Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios al cliente, por el importe que refleje la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho.
- **Instrumentos financieros (NIIF 9):** Los activos financieros se clasifican y valoran en función del modelo de negocio y las características contractuales de los flujos de efectivo. Las pérdidas por deterioro se reconocen siguiendo el modelo de pérdida crediticia esperada.
- **Activos intangibles y fondo de comercio (NIC 38 / NIIF 3):** Se registran al coste y se amortizan linealmente durante su vida útil estimada, excepto el fondo de comercio, que se somete a pruebas de deterioro anualmente.
- **Deterioro de activos (NIC 36):** Se revisan los indicios de deterioro y, en su caso, se reduce el valor contable al importe recuperable.
- **Impuestos sobre beneficios (NIC 12):** Se contabilizan según el método del pasivo basado en el balance, registrando activos y pasivos por impuestos diferidos en función de las diferencias temporarias.

2.3. Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por el Grupo

El Grupo no ha adoptado de manera anticipada ninguna norma, interpretación o modificación publicada y que aún no esté vigente. De esta manera, a partir del 2025, el Grupo aplica las siguientes normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea:

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de estados financieros: clasificación de pasivos financieros como corrientes o no corrientes

Estas modificaciones aclaran los requerimientos que hay que aplicar en la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes. Los criterios de presentación de los pasivos financieros del Grupo no se han visto afectados por la aplicación de estas modificaciones.

Modificaciones a NIIF 16 - Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior

Esta modificación especifica los requisitos que un vendedor-arrendatario debe utilizar para cuantificar el pasivo por arrendamiento que surge en la venta y arrendamiento posterior. El Grupo no se ha visto afectado por la aplicación de esta modificación.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7- Acuerdos de financiación de proveedores

El Grupo no se ha visto afectado por la aplicación de esta modificación

Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad de monedas.

Esta modificación especifica las registraciones de operaciones en moneda extranjera y la conversión de los estados financieros de filiales a la moneda de presentación del grupo. La modificación aplicable desde 2025 aclara qué hacer cuando no existe un tipo de cambio libre, debiendo usarse el tipo oficial o alternativo más representativo disponible. Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Al aplicar las modificaciones, no se podrá reexpresar la información comparativa.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados anuales ni de periodos intermedios.

2.4. Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

La información contenida en estos estados financieros consolidados condensados es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante.

En la elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos intangibles y materiales
- Valor recuperable del fondo de comercio de consolidación y otros intangibles

El órgano de administración ha realizado estas estimaciones en función de la mejor información disponible al cierre del primer semestre del ejercicio 2025, siendo posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios. Dado el carácter predictivo de cualquier estimación basada en expectativas futuras en el actual entorno económico y por la actividad desarrollada por el Grupo, se podrían poner de manifiesto diferencias entre los resultados proyectados y los reales.

Principio de empresa en funcionamiento

A continuación, se presenta el siguiente fondo de maniobra negativo al 30 de junio del 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30/06/2025	31/12/2024
Fondo de Maniobra	(5.563.533)	(5.080.570)

Los administradores de la sociedad Dominante han formulado estos estados financieros intermedios consolidados condensados, asumiendo la continuidad de la actividad del Grupo haciendo constar que el resultado al 30 de junio de 2025 ha sido positivo en 270.066 euros (resultado positivo de 373.078 euros al 30 de junio de 2024). El fondo de maniobra al 30 de junio de 2025 ha sido negativo por importe de 5.563.533 euros (5.080.570 euros negativos al 31 de

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

diciembre de 2024). No obstante, la compañía tiene liquidez suficiente para atender sus pagos que se describen en el siguiente párrafo. El Plan Estratégico elaborado por el Grupo hasta el ejercicio 2028, se basa en la efectiva aplicación de los sistemas de inteligencia artificial desarrollados por el Grupo.

Como parte de su estrategia financiera, al 30 de junio de 2025, el Grupo ha mantenido diversas líneas de financiación, entre las que se incluyen:

- Acuerdo con Atlas Capital, del cual se han solicitado a esa fecha 1.500.000 euros, sin haberse formalizado ampliaciones adicionales en el periodo. (véase Nota 15 de hechos posteriores),
- Ampliación del acuerdo de financiación con WEALTHUP CAPITAL, SL de hasta 2.000.0000 euros,
- Acuerdo de financiación con UNITED GENERAL por 2.000.000 euros, de los cuales 500.000 euros se encuentran pendientes de capitalización al cierre del periodo.

Estas fuentes de financiación permiten cubrir las necesidades a corto y medio plazo. No obstante, considerando la madurez alcanzada por sus negocios el Grupo se encuentra actualmente en la búsqueda de otras vías de financiación a largo plazo bien a través de equity, bien a través de deuda como financiación bancaria o mediante el programa de pagarés activo en MARF.

En base a todo lo anterior, los Administradores de la Sociedad dominante elaboraron los estados financieros consolidados condensados bajo el principio de empresa en funcionamiento.

2.5. Comparación de la información

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados y notas explicativas a los mismos se refieren al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (en adelante, “el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025” o “el primer semestre de 2025”). Por su parte, la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 así como la información referida al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información al 30 de junio de 2025 y se presenta de conformidad a NIIF-UE.

Adicionalmente, para una mayor comprensión de los estados financieros consolidados, se debe tener en cuenta que el 7 de noviembre de 2024 las sociedades Subgen AI LTD, junto con sus dependientes SUBGEN SPAIN SL, BINIT SRL y DELTANOVA SA (incluidas las sociedades dependientes de esta última), salieron del perímetro de consolidación. Por tanto, los resultados consolidados del ejercicio 2024 incluyen únicamente la actividad de dichas sociedades correspondiente al periodo antes de su exclusión del perímetro (véase 4.1.2)

Con fecha 14 de abril de 2025, la sociedad SUBSTRATE AI USA INC adquirió la totalidad de las participaciones de la sociedad DEVELOPING TALENT SARL (véase nota 4.1.1) domiciliada en Suiza, cuyo objeto social es brindar servicios de coaching ejecutivo.

2.6. Corrección de errores

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

En la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados condensados y las notas explicativas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2024.

2.7. Perímetro de consolidación

Al elaborar los estados financieros consolidados condensados, el Grupo ha agregado los estados financieros de la dominante y sus dependientes, agregando las partidas que representen activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de contenido similar. Para que los estados financieros consolidados condensados presenten información financiera del Grupo se ha eliminado el importe en libros de la inversión de la sociedad dominante en cada una de las dependientes, además de haber sido eliminados en su totalidad los saldos, transacciones, ingresos y gastos intragrupo. Adicionalmente, tener en cuenta los movimientos del perímetro durante el ejercicio 2024 reflejados en la nota 2.5.

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación directo	Porcentaje de participación indirecto	Actividad
ZONA VALUE GLOBAL, S.L	Valencia/ España	100,00%	100,00%	Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos y arrendamiento de inmuebles (holding de KAU)
KAU MARKET EAF, S.L	Valencia/ España	-	100,00%	Elaboración de informes inversión y análisis financieros
AIREN AI FOR RENEWABLE ENERGY, S.L	Valencia/ España	90,00%	90,00%	Desarrollo de soluciones IA en el sector energético
BOALVET AI, S.L	Sevilla/ España	78,76%	78,76%	Desarrollo de soluciones IA en el sector ganadero y agrícola (holding de PSVET)
PSVET DAIRYQUALITY, S.L	Boqueixon/ España	-	100%	Desarrollo de soluciones IA en el sector ganadero y agrícola
SUBSTRATE AI USA, INC	Colorado/ USA	100%	100%	Negocios, actividades o funciones diversas de desarrollo tecnológico e IA (holding de AI Saivers y Developing talent)
AI SAIVERS LLC	Miami/ USA	-	100%	Actividades diversas relacionadas con la IA
DEVELOPING TALENT SARL	Jongny/Suiza	-	100%	Ofrecer servicios de coaching ejecutivo
CUARTA DIMENSION MÉDICA, S.L	Valencia/ España	80,03%	80,03%	Comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen e implementación de soluciones de IA en el sector salud
DIAXIMAG, S.L	Gijón/ España	-	100%	Negocios, actividades o funciones diversas, entre ellos venta de equipos de diagnóstico por imagen e implementación de soluciones de IA en el sector salud
SAVE THE PLANET, S.L.U	Valencia/ España	100,00%	100,00%	Negocios, actividades o funciones diversas relacionados con la eficiencia energética
YAMRO HOLDING (LIMITED (*))	Londres/ UK	100%	100%	Prestación de servicios de selección de personal y implementación de soluciones IA en el sector de personal

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

(*) Esta Sociedad es cabecera de un subgrupo formado por las siguientes Sociedades con similar actividad:

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje efectivo
IFIT Solutions LTD UK (Incluye Establecimiento permanente España)	UK	100,00%
CRIFIT Solutions SLR (costa rica)	Costa rica	100,00%
IFIT Solutions LLC (EEUU)	EEUU	100,00%
IFIT Solutions SRLCV (Mexico)	México	99,50%
FLEEBE AI, S.L.	España	100%

3. Criterios de valoración

3.1. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados condensados comprenden los estados financieros de la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes al 30 de junio de 2025. Se consideran sociedades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, ejerce control. El Grupo tiene control sobre una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene a la vez:

- Poder a través de los derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la dependiente
- Exposición, o derechos sobre los rendimientos variables derivados de su involucración
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la dependiente

Las sociedades dependientes se han consolidado mediante la aplicación del método de integración global desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en la que el Grupo adquiere el control, y se siguen consolidando hasta la fecha en que cesa dicho control.

El resultado de una sociedad dependiente, así como de otros resultados en el patrimonio neto, se atribuye a los socios externos, incluso si supone registrar un saldo deudor con los mismos. Un cambio en el porcentaje de participación en una sociedad dependiente, que no implique una pérdida del control, se refleja como una transacción de patrimonio.

Las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades incluidas en los estados financieros intermedios consolidados condensados y cuya moneda funcional es diferente de la moneda de presentación, se convierten a euros aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados condensados.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten utilizando el tipo de cambio medio, siempre que dicha media sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de las transacciones, excepto para la sociedad presente en Argentina cuya economía se declaró hiperinflacionaria y por tanto de acuerdo con la NIC 29 su estado de resultado integral consolidado se ha convertido aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio.

La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se registra, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el Patrimonio Neto del Balance de Situación Consolidado Condensado en la partida de diferencias de conversión.

A 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 no existen otras sociedades en el perímetro de consolidación del Grupo que hayan tenido la consideración de economías hiperinflacionarias.

No obstante, siendo que el 7 de noviembre de 2024 la sociedad hiperinflacionaria BINIT SL ha salido del perímetro de consolidación, el estado de resultados correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 incluye el impacto de la posición neta hiperinflacionaria asociada a dicha sociedad, por un importe de 166.844 euros a esa fecha.

3.2. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Todos los saldos deudores y acreedores y transacciones entre sociedades del Grupo, así como los resultados aún no realizados con terceros han sido eliminados en el proceso de consolidación.

4. Combinaciones de negocios

4.1 Adquisiciones y desinversiones

4.1.1 Transacciones al 30 de junio de 2025:

DEVELOPING TALENT SARL

Con fecha 31 de marzo de 2025, la sociedad del SUBSTRATE AI USA, INC adquirió la totalidad de la participación de la Sociedad suiza DEVELOPING TALENT SARL con domicilio en Chemin de la Tuilière9, 1805 Jongny (VD), y cuyo objeto social es brindar servicios de asesoramiento ejecutivo.

El coste de la combinación de negocios ha sido de 1.629.740 euros (1.910.055 USD), que serán cancelados del siguiente modo:

- Se realizarán transferencias de efectivo hasta un importe de 1.117.794 euros (1.310.055 USD) a los anteriores propietarios por partes iguales en agosto 2025 y febrero 2026.
- La última parte del precio de compra por una cantidad de 511.945 euros (600.000 USD) será cancelada vía aportación no dineraria (entrega de acciones mediante aumento de capital) ejecutable hasta un año después de la fecha de adquisición.

Posteriormente, el 1 de agosto de 2025, se han realizado dos pagos parciales de 268.783 euros cada uno (315.014 USD) que totalizan 537.567 euros (630.028 USD) quedando un saldo pendiente de 580.228 euros (680.027 USD).

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Los valores razonables a la fecha de adquisición han sido los siguientes:

	Valor razonable registrado en la adquisición (CHF) 31/03/2025	Valor razonable registrado en la adquisición (EUR) 31/03/2025
ACTIVOS		
Activos No Corrientes:		
Inmovilizado material	1.030	1.081
Activos Corrientes:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	767.636	805.410
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	193.078	202.579
TOTAL ACTIVOS	961.744	1.009.069
PASIVOS		
Pasivos No Corrientes:	-	-
Pasivos Corrientes:		
Provisiones a corto plazo	18.850	19.778
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	363.877	381.783
TOTAL PASIVOS	382.727	401.560
Total valor razonable de activos netos identificables adquiridos (100%)	579.017	607.509
Socios externos al valor razonable	-	-
Fondo de comercio derivado de la adquisición	1.104.296	1.158.636
Total contraprestación	1.683.313	1.766.145

Contabilidad provisional de la combinación de negocios:

La sociedad no ha finalizado el proceso de valoración de los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios al 30 de junio de 2025, por lo que los valores informados son provisionales y, podrían verse modificados.

4.1.2 Transacciones al 31 de diciembre de 2024

SUBGEN AI, LTD

Con fecha 29 de diciembre de 2023, la Sociedad ha constituido la sociedad Subgen AI, LTD con sede en Avebury Boulevard nº 100, Milton Keynes (Reino Unido), sociedad a la que con fecha 30 de diciembre de 2023 y 8 de marzo de 2024, Substrate AI SA ha traspasado las participantes que tenía en Binit SRL, Deltanova SA (y su subgrupo) y Substrate AI Spain, S.L., formando el Subgrupo SUBGEN AI.

Con fecha 8 de marzo de 2024 la sociedad dominante ha adquirido un 21% adicional de las sociedades Binit SRL y Deltanova SA por importe de 1.890.000 euros y 210.000 euros respectivamente, lo que ha significado un ajuste total entre el importe en libros de las participaciones dominantes y no dominantes de 271.590 euros, registrándose la diferencia de 1.828.410 euros con el valor razonable de la contraprestación pagada contra patrimonio. Esta participación se ha transferido posteriormente con fecha 30 de junio de 2024 a Subgen AI, LTD tal y como se menciona en el párrafo anterior.

Con fecha 26 de Julio de 2024, la junta General de Accionistas de la sociedad Dominante aprobó la "Distribución de reserva por prima de emisión en especie en un importe máximo de 1.500.000 euros mediante la entrega de acciones ordinarias del capital social de la filial íntegramente

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

participada Subgen AI LTD, resultando en la salida del perímetro de consolidación del Grupo Substrate de las Sociedad anteriormente dependiente Subgen AI LTD junto con sus sociedades dependientes SUBGEN SPAIN SL, BINIT SRL y DELTANOVA SA y las sociedades dependientes de esta última.

5. Activo Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el activo intangible han sido los siguientes al 2024 y a 30 de junio de 2025:

30.06.2025:

(Euros)	31/12/2024	Adiciones	Combinac. Negocio (nota 4.1)	Diferencia de Cambio y Otros mov.	Traspasos	Retiros	30/06/2025
30/06/2025							
Coste							
Desarrollo	2.104.497	-	-	-	1.973.930	-	4.078.427
Propiedad Industrial	5.582	5.024	-	-	-	-	10.605
Fondo de Comercio	19.246.501	-	1.158.636	(185.045)	-	-	20.220.092
Aplicaciones informáticas	410.318	-	-	-	-	-	410.318
Otro Inmov. Intangible	2.730.548	-	-	-	-	-	2.730.548
Anticipos para inmov. Intangible y en curso	13.303.602	2.598.452	-	-	(1.973.930)	-	13.928.124
Total coste	37.801.047	2.603.476	1.158.636	(185.045)	-	-	41.378.116
Amortización acumulada							
Desarrollo	(1.076.118)	(374.976)	-	-	-	-	(1.451.094)
Propiedad Industrial	(6.824)	(279)	-	-	-	-	(7.103)
Aplicaciones informáticas	(212.910)	(79.414)	-	-	-	-	(292.324)
Otro Inmov. Intangible	(298.210)	(95.103)	-	-	-	-	(393.313)
Deterioro	(12.654.402)	-	-	-	-	-	(12.654.402)
Total amortización + deterioro	(14.248.464)	(549.772)	-	-	-	-	(14.798.236)
VALOR NETO	23.552.583	2.053.704	1.158.636	(185.045)	-	-	26.579.879

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Ejercicio 2024:

(Euros)	31/12/2023	Adiciones	Combinac. Negocio	Diferencia de Cambio y Otros movimientos	Retiros	31/12/2024
31/12/2024						
Coste						
Desarrollo	3.763.799	915.135	(3.776.606)	1.210.439	(8.270)	2.104.497
Propiedad Industrial	163.263	-	(157.681)	-	-	5.582
Fondo de Comercio	36.408.446	-	(16.910.069)	(219.497)	(32.379)	19.246.501
Aplicaciones informáticas	693.904	79.820	(544)	-	(362.862)	410.318
Otro Inmovilizado Intangible	2.613.602	150.625	(33.679)	-	-	2.730.548
Anticipos para inmovilizado Intangible y en curso	5.490.688	7.834.501	-	-	(21.587)	13.303.602
Total coste	49.133.702	8.980.081	(20.878.580)	990.942	(425.098)	37.801.047
Amortización acumulada						
Desarrollo	(1.255.955)	(807.760)	1.935.123	(952.047)	4.522	(1.076.118)
Propiedad Industrial	(43.846)	(16.696)	53.718	-	-	(6.824)
Aplicaciones Informáticas	(350.153)	(174.754)	-	-	311.997	(212.910)
Otro Inmov. Intangible	(93.293)	(208.357)	3.440	-	-	(298.210)
Deterioro	(15.594.944)	(184.171)	3.124.713	-	-	(12.654.402)
Total amortización + Deterioro	(17.338.191)	(1.391.738)	5.116.994	(952.047)	316.519	(14.248.464)
VALOR NETO	31.795.511	7.588.343	(15.761.586)	38.895	(108.579)	23.552.583

Al 30 de junio de 2025, las adiciones en la línea de Anticipo para Inmovilizado intangible y en curso ascienden a 2.603.476 euros y corresponden con proyectos desarrollados internamente por el Grupo. Mientras que, durante el ejercicio 2024, se capitalizaron diversos proyectos por un importe total de 7.588.343 euros, destacando el proyecto de diseño y desarrollo de un nuevo sistema de inteligencia artificial para el sector salud llamado “Ciencia Médica”. La contrapartida de algunos de estos proyectos mencionados se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe “Otros ingresos de explotación” como trabajos realizados para el inmovilizado.

A los efectos de la evaluación de la recuperabilidad, las unidades generadoras de efectivo representan los activos o grupos de activos y pasivos más pequeños los cuales pueden generar flujos de caja que son independientes de otras UGEs. El Grupo ha procedido a la definición de las siguientes Unidades Generadoras de Efectivo:

- Hexenebel/Summon: esta UGE incluye los ingresos de formación, así como la publicidad en portales de internet.
- KAU: esta UGE incluye los flujos por asesoramiento financiero.
- IFIT / FLEEBE: esta UGE incluye los flujos por prestación de servicios de selección de personal y subcontratación de trabajadores cualificados temporales que realizan determinados trabajos en clientes globales, así como la aplicación de la inteligencia artificial a la gestión del talento dentro de las organizaciones a través de herramientas como la plataforma Fleebe.
- SAVE THE PLANET: esta UGE incluye los flujos por prestación de servicios de ahorro y eficiencia energética.

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

- PSVET/ BOALVET: esta UGE incluye los flujos por prestación de servicios de mejora de la calidad y eficiencia de la industria ganadera y agrícola mediante la aplicación de la inteligencia artificial.
- 4D / DIAGXIMAG: esta UGE incluye los flujos por ventas de equipos de radiodiagnóstico y por la prestación de servicios relacionados tanto en el ámbito humano como en el veterinario, así como la aplicación de la inteligencia artificial a dichos ámbitos.

La Dirección del Grupo ha evaluado la existencia de factores que pudiesen indicar el deterioro del valor de los fondos de comercio de consolidación (tales como la existencia de pérdidas continuadas de las unidades generadoras de efectivo o pérdidas de contratos relevantes). En base a este análisis, la Dirección del Grupo considera no existen factores que indiquen la existencia de deterioro de los fondos de comercio de consolidación a la fecha del balance intermedio consolidado condensado adjunto.

6. Inmovilizado material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el inmovilizado material han sido los siguientes para los ejercicios al 2024 y 30 de junio de 2025:

Ejercicio 2025:

(Euros)	31/12/2024	Adiciones	Combinaciones de Negocio (nota 4.1)	Diferencias de conversión	Retiros	30/06/2025
30/06/2025						
Coste						
Construcciones	5.500	-	1.090	-	-	6.590
Maquinaria	600.176	-	-	-	(66.789)	533.387
Uillaje	430	-	-	-	-	430
Otras instalaciones	89.909	1.285	-	-	-	91.194
Mobiliario	45.197	446	-	-	(256)	45.387
Equipos para procesos de información	71.363	6.056	-	(463)	(5.500)	71.456
Elementos de transporte	264.098	-	-	-	(9.817)	254.281
Otro inmovilizado	18.535	-	-	-	-	18.535
Inmovilizado en curso	50.000	25.537	-	-	-	75.537
Total coste	1.145.208	33.324	1.090	(463)	(82.362)	1.096.797
Amortización acumulada						
Construcciones	(3.392)	(550)	-	(73)	-	(4.016)
Maquinaria	(143.203)	(71.172)	-	-	18.699	(195.676)
Uillaje	(366)	(54)	-	-	-	(420)
Otras instalaciones	(22.182)	(4.500)	-	-	-	(26.682)
Mobiliario	(18.624)	(2.111)	-	-	-	(20.735)
Equipos para procesos de información	(47.016)	(8.132)	-	371	5.217	(49.560)
Elementos de transporte	(143.370)	(17.234)	-	-	9.817	(150.787)
Otro inmovilizado	(2.956)	(920)	-	-	-	(3.876)
Total amortización	(381.109)	(104.673)	-	298	33.733	(451.752)
VALOR NETO	764.099	(71.349)	1.090	(165)	(48.628)	645.045

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Ejercicio 2024:

(Euros)	31/12/2023	Adiciones	Comb. de Negocio	Diferencias de conversión	Retiros	31/12/2024
31/12/2024						
Coste						
Construcciones	5.500	-	-	-	-	5.500
Instalaciones Técnicas	-	29.884	-	-	(29.884)	-
Maquinaria	13.207	666.275	-	-	(79.306)	600.176
Uillaje	1.704	-	-	-	(1.274)	430
Otras instalaciones	89.909	-	-	-	-	89.909
Mobiliario	49.170	17.656	-	-	(21.629)	45.197
Equipos para procesos de información	176.291	111.887	-	107	(216.922)	71.363
Elementos de transporte	207.946	86.656	-	1.277	(31.781)	264.098
Otro inmovilizado	35.788	13.439	-	-	(30.692)	18.535
Inmovilizado en curso	-	50.000	-	-	-	50.000
Total coste	579.515	975.797	-	1.384	(411.488)	1.145.208
Amortización acumulada						
Construcciones	(2.292)	(4.492)	-	-	3.392	(3.392)
Instalaciones Técnicas	-	(18.022)	-	-	18.022	-
Maquinaria	(3.580)	(152.415)	-	-	12.792	(143.203)
Uillaje	(1.532)	(108)	-	-	1.274	(366)
Otras instalaciones	(10.659)	(11.636)	-	-	113	(22.182)
Mobiliario	(19.136)	(10.917)	-	-	11.429	(18.624)
Equipos para procesos de información	(127.073)	(140.344)	-	(132)	220.533	(47.016)
Elementos de transporte	(137.754)	(36.517)	-	-	30.901	(143.370)
Otro inmovilizado	(42.110)	(5.172)	-	-	44.326	(2.956)
Total amortización	(344.136)	(379.623)	-	(132)	342.782	(381.109)
VALOR NETO	235.379	596.174	-	1.252	(68.706)	764.099

El saldo desglosado en "Combinación de negocios" al 30 de junio de 2025, provienen de la adquisición de Developing Talent realizada en el ejercicio 2025 (véase nota 4.1.2).

No ha habido inversiones significativas durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 mientras que en 2024 las adiciones por 975.797 corresponden principalmente por la adquisición de una maquinaria de 636.224 euros por parte de la sociedad dominante para el diseño y desarrollo de un sistema de inteligencia artificial para el sector de la salud.

En lo que respecta a los "Retiros", si bien al 30 de junio de 2025 las bajas no son materiales, durante el ejercicio 2024 se incluyen los activos de la Sociedad SUBGEN AI y sus sociedades dependientes, que salieron del perímetro de consolidación.

No ha habido subvenciones relacionadas con el inmovilizado material.

A 30 de junio de 2025 y en 2024, no se ha reconocido ni revertido ninguna corrección valorativa por deterioro de inmovilizado material.

Las sociedades del grupo tienen contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos que están sujetos los bienes del inmovilizado material.

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Adicionalmente, cabe destacar que no existen elementos de inmovilizado material afectos a garantías en contratos de préstamo.

7. Instrumentos financieros

7.1. Categorías de activos financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 clasificados por categoría y vencimientos es el siguiente (no se incluyen los créditos con Hacienda Pública):

(Euros)	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo	TOTAL	
Clases					
Categorías	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Créditos, derivados y otros	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros
30/06/2025					
Activos financieros a costo amortizado	-	25.423.140	8.360.960	-	33.784.100
Activos financieros a costo	2.279.781	1.920.172	-	2.279.781	1.920.172
Total	2.279.781	27.343.312	8.360.960	2.279.781	33.784.100
31/12/2024					
Activos financieros a costo amortizado	-	25.735.507	6.104.060	-	31.318.601
Activos financieros a costo	1.972.747	-	-	1.972.747	-
Total	1.972.747	25.214.541	6.104.060	1.972.747	31.318.601

a. Activos financieros a coste amortizado

El detalle de activos financieros a coste amortizado se presenta a continuación:

(Euros)	30.06.2025		31.12.2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Créditos a empresas del grupo		23.502.968		23.762.760
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	3.788.509	-	3.522.010	-
Cientes, empresas del grupo y asociadas	2.398.868	-	1.471.087	-
Créditos a empresas	1.997.640	-	825.451	-
Créditos a terceros	-	1.295.749	-	1.327.746
Otros activos financieros	59.599	624.423	61.329	645.001
Deudores varios	7.116	-	7.514	-
Personal	109.228	-	216.669	-
Total	8.360.960	25.423.140	6.104.060	25.735.507

En los activos financieros a costo amortizado a largo plazo se incluyen principalmente la cuenta a cobrar de 23.090.771 euros con la sociedad matriz SUBGEN AI Ltd (dada de baja en el perímetro de consolidación; véase nota 4.2) por el traspaso en 2023 y 2024 de las participaciones en las sociedades Binit SRL, Deltanova, SA y Subgen Spain SL.

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Dentro de los créditos a terceros a largo plazo al 30.06.2025 y 31.12.2024 se destacan los siguientes:

- Crédito a Luis Daniel Fernández Pérez por importe de 581.842 euros (569.178 euros al 31.12.2024), devenga un tipo de interés anual del 3,25% y la devolución se establece a cinco años desde la firma del contrato de préstamo.
- Crédito a Andrés Martínez Antón por importe de 135.335 euros (132.385 euros al 31.12.2024), devenga un tipo de interés anual del 3,25% y la devolución se establece a cinco años desde la firma del contrato de préstamo.
- Anticipos para compra de acciones propias por importe de 443.560 euros (505.493 euros al 31.12.2024).

Dentro de los Otros activos financieros a largo plazo destaca la cuenta a cobrar por la subvención de la Entidad Pública Empresarial RED.ES por importe de 600.000 euros en 2024 y 2023 (véase nota 16),

Y, por último, en el corto plazo destacan los créditos con clientes por 3.788.509 euros (3.522.010 euros en 2024), cuentas comerciales con empresas vinculadas como aquel mantenido con Deltanova Tech por 2.398.868 euros (ver nota 11). Además, se incluyen un crédito con WEALTHUP CAPITAL, SL de 1.697.451 euros como anticipos de acciones, entre otros.

No hay deterioro registrado en estos créditos al 30.06.2025 y 31.12.2024.

b. Activos financieros a coste

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluyen al coste las participaciones minoritarias en las siguientes start-ups:

Nombre	30.06.2025		31.12.2024	
	Inversión (euros)	% capital	Inversión (euros)	% capital
DIGITAL LAWYER CICERO, S.L.	121.000	11,76	121.000	11,76
LAS DOS ROSAS ARA SL	129.996	7,30	129.996	7,30
Total	250.996		250.996	

La sociedad dominante no tiene influencia significativa en estas inversiones, por lo que, al ser inversiones poco materiales, se valoran a coste.

Asimismo, se incluyen en este epígrafe las siguientes inversiones mediante acuerdos de inversión que serán capitalizados en un futuro próximo:

Nombre	Inversión al 30.06.2025 (euros)	Inversión al 31.12.2024 (euros)
AULAVIRTUALCTP SERVICIOS DIGITALES, S.L.	130.000	130.000
NUUBO INVESTMENTS, F.C.R.E.	1.750.000	1.000.000
TOMORROW FOODS Corporation	34.713	34.713
GUIPUP SL	78.000	-
Otros	36.072	36.072
Total	2.028.785	1.200.785

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Durante el periodo de 6 meses del 2025, la sociedad dominante realizó un aporte de 750.000 euros en Nuubo Investments como parte del acuerdo de inversión firmado en 2024 y en Guipup por 78.000 euros en base al nuevo acuerdo de inversión firmado en 2025.

La línea "Otros" en instrumentos de patrimonio incluye principalmente aportaciones no materiales a Fundaciones.

De esta manera, el Grupo invierte en start-ups para impulsar su negocio mediante la implementación de la inteligencia artificial, para lo que se les presta servicios.

A la fecha de la formulación de estos estados financieros consolidados no se ha producido la capitalización de estas participaciones.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, no se ha identificado indicios de deterioro en estas inversiones.

7.2. Categorías de pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al cierre del ejercicio clasificados por categorías y clases es el siguiente (no se incluyen débitos con Hacienda Pública):

(Euros)	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo		TOTAL	
Clases						
Categorías	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades financieras	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades financieras	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades financieras
30/06/2025						
Pasivos financieros a coste amortizado	4.081.734	534	14.432.597	1.399.343	18.514.331	1.399.877
Total	4.081.734	534	14.432.597	1.399.343	18.514.331	1.399.877
31/12/2024						
Pasivos financieros a coste amortizado	4.082.706	534	9.713.265	936.649	13.795.971	937.183
Total	4.082.706	534	9.713.265	936.649	13.795.971	937.183

a. Deudas con entidades de crédito y entidades financieras:

Los principales préstamos con entidades de crédito se corresponden con un préstamo recibido en 2024 de una entidad financiera para financiar la adquisición de equipos ecógrafos que se suministraron al Servicio de Salud del Principado de Asturias en el mismo ejercicio, quedando un importe pendiente con la entidad bancaria a 31 de diciembre de 2024 de 830.727 euros con un tipo de interés nominal fijo del 6%, siendo cancelado en enero de 2025. El 3 de febrero de 2025 se ha contratado un nuevo préstamo con la entidad Banco Santander por importe de 350.000 euros con vencimiento 28 de febrero de 2026 y un tipo de interés nominal anual del 9,339% siendo el importe pendiente a 30 de junio de 2024 275.498 euros.

En segundo lugar, el Grupo posee una póliza de crédito por importe máximo de 300.000 euros, y el saldo a 30 de junio de 2025 es de 39.665 euros, quedando el resto disponible, con un interés nominal anual del 2,50%, con la entidad financiera Banco Sabadell, S.A. con vencimiento el 1 de septiembre de 2025 la cual se ha renovado con fecha 5 de septiembre de 2025 por una

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

anualidad más (ver nota “hechos posteriores”). Dichos préstamos no están sujetos al cumplimiento de ratios financieros.

Adicionalmente, Substrate Artificial Intelligence posee los siguientes pagarés emitidos con una tasa de interés promedio de 5,0214% en el MARF los cuales cuentan con los siguientes vencimientos:

Nº Pagaré	Vencimiento	Moneda	Importe
2	31/07/2025	Euro	100.000
6	31/07/2025	Euro	100.000
7	31/07/2025	Euro	200.000
8	31/07/2025	Euro	100.000
11	05/09/2025	Euro	300.000
12	05/09/2025	Euro	400.000
Total			1.200.00

A continuación, se detalla el vencimiento por años del préstamo a:

(Euros)	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
30.06.2025						
Deudas con entidades de créditos	1.399.343	534	-	-	-	1.399.877
Total	1.399.343	534	-	-	-	1.399.877
31.12.2025						
Deudas con entidades de créditos	936.649	534	-	-	-	937.183
Total	936.649	534	-	-	-	937.183

b. Derivados y otros:

La clase de derivados y otros presenta el siguiente detalle:

(Euros)	30/06/2025		31/12/2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Créditos recibidos	1.082.130	5.634.415	501.641	3.158.037
Deudas con características especiales	2.359.483	-	2.359.483	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	249.469	4.885.103	709.618	3.425.532
Arrendamientos financieros	390.652	110.259	511.964	147.334
Proveedores por compras y prestación de servicios	-	1.608.063	-	2.711.588
Otros acreedores varios	-	1.558.594	-	-
Personal	-	98.764	-	201.916
Anticipos de clientes	-	537.399	-	68.858
Total	4.081.734	14.432.597	4.082.706	9.713.265

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

b.1 Otros pasivos financieros (Créditos recibidos)

(Euros)	Corto Plazo		Largo Plazo	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Fondo Atlas Capital Markets	1.459.840	-	-	-
Deudas por adquisiciones	2.100.000	2.100.000	-	-
Deuda por adquisición Developing Talent WEALTHUP CAPITAL Investment	1.025.099	-	511.945	-
United General	-	-	50.000	245.000
Deudas por anticipos aumentos de capital	500.000	-	-	-
Fondo October	-	-	340.179	37.923
Fondo ABO Capital	55.519	53.746	24.196	52.406
Fundacion Zona Value CV	826	500.826	-	-
Deudas varias	-	-	29.000	29.000
Deudas CDTI	477.347	477.347	-	-
Otras	10.503	10.503	126.042	136.545
	5.281	15.615	768	767
Total	5.634.415	3.158.037	1.082.130	501.641

La Sociedad dominante firmó en 2022 un contrato, de tres años de duración, de bonos obligatoriamente convertibles en acciones en un plazo de un año, de hasta 20 millones de euros firmado con el fondo Alpha Blue Ocean (ABO), que ha finalizado en 2025. Este punto es clave para asegurar la consecución de los objetivos marcados en el plan de negocio del Grupo.

Los bonos llevan asociados un determinado número de equity warrants que está determinado en función de la cotización de las acciones de la Sociedad y que pueden ejercerse o no por parte del fondo en un periodo de 3 años. Los bonos emitidos se registran como instrumentos de deuda a coste amortizado por la diferencia entre la cantidad recibida por la emisión de los diferentes tramos y el valor razonable de los warrants emitidos junto a las obligaciones convertibles. El importe de los warrants se registra en una cuenta de patrimonio. En el plazo de un año, el fondo puede convertir esta deuda en cualquier momento y si en dicho plazo no se han convertido los bonos pasan a ser obligatoriamente convertibles. En el momento de la conversión, el pasivo generado se reclasificará en patrimonio neto como capital social y prima de emisión.

En los seis primeros meses del 2025, se han emitido tres tramos de bonos ABO (T16, T17 y T18) por un importe de 500.000 euros cada uno, totalizando 1.500.000 euros (en el ejercicio 2024 se emitieron tres tramos de bonos por un importe de 500.000 euros cada uno, totalizando 1.500.000 euros). A 30 de junio de 2025, ABO ha convertido todos los tramos emitidos hasta la fecha (18 tramos), aumentando el capital social y la prima de emisión (ver nota 8).

Entonces el total de disponible de la financiación con ABO, al 30 de junio de 2025, asciende a 11.200.000 euros (12.700.000 euros al 31 de diciembre de 2024).

Durante los primeros seis meses de 2025, se emitieron 3.135.108 warrants asociados a los bonos convertibles de Atlas y ABO con precios de ejercicio que se sitúan entre 0,10 y 0,11 euros por acción (1.501.321 warrants en 2024 con precios de ejercicio entre 0,14 y 0,27), lo que totaliza 7.964.756 de warrants al cierre del presente periodo y 4.829.648 al 31 de diciembre de 2024.

Por otra parte, en junio 2025, la Sociedad dominante ha firmado un contrato de tres años de duración de bonos obligatoriamente convertibles en acciones en un plazo de un año, de hasta 10 millones de euros firmado con el fondo con Atlas Capital Markets. Seguidamente, se han recibido 2 tramos de Atlas (T1 de 500.000 euros y T2 de 1.000.000 euros) totalizando 1.500.000

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

euros. No se ha convertido ningún tramo en el primer semestre por lo que la deuda pendiente asciende a 1.500.000 euros y el total de disponible de esta financiación al 30 de junio de 2025 asciende a 8.500.000 de euros. Con posterioridad al cierre del presente período, en base a una decisión estratégica del Grupo se decidió cancelar el acuerdo con Atlas (ver nota 15).

Con fecha 7 de febrero de 2024, la sociedad dominante llegó a un acuerdo de inversión de hasta 2.000.000 con WEALTHUP CAPITAL, SL, domiciliada en Chiva (Valencia), cuyo vencimiento es el 2 de febrero de 2027. Durante este ejercicio 2024, el Grupo había solicitado 1.745.000 de euros, de los que se capitalizaron 1.500.000 euros, quedando disponible a 31 de diciembre de 2024 un importe de 245.000 de euros. Sin embargo, el 7 de junio de 2025, se firma una adenda en el cual se amplía el límite en 2.000.000 de euros adicionales.

En el pasivo corriente al 30 de junio de 2025, se incluye principalmente las deudas por la adquisición de participaciones del ejercicio 2024 que van a ser saldadas mediante ampliaciones de capital en 2025 por importe de 2.100.000 euros, así como los dos tramos con el fondo Atlas Capital Markets por importe de 1.500.000 euros pendiente de convertir (mencionado anteriormente).

Adicionalmente, con fecha 30 de julio de 2024, la sociedad dominante llegó a un acuerdo de inversión de hasta 2.000.000 de euros con UNITED GENERAL LTD, domiciliada en Blenheim Road, Inglaterra, cuyo vencimiento es el 30 de julio de 2025. Si bien el Grupo ha capitalizado 1.500.000 euros al 31 de diciembre de 2024, no se efectuaron nuevas capitalizaciones en el presente periodo de 2025 por lo que queda pendiente un importe de 500.000 euros en el corto plazo.

En el ejercicio 2022, el Grupo formalizó un préstamo con una plataforma de financiación participativa con vencimiento en 2026 a un tipo de interés del 6,60%. Dicho préstamo no está sujeto al cumplimiento de ratios financieros. Este préstamo se encuentra contabilizado en el epígrafe “otros pasivos financieros” del balance consolidado siendo el vencimiento:

(Euros)	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
30.06.2025						
Otras Deudas	55.519	24.196	-	-	-	79.715
31.12.2024						
Otras Deudas	53.745	52.405	-	-	-	106.150

El resto de los créditos recibidos reflejados en el largo plazo al 30 de junio de 2025 se corresponden mayormente a unas deudas con accionistas que ascienden a 340.179 euros, el préstamo recibido para CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) de bienestar animal con un tipo de interés de un 0% que asciende a 126.042 euros.

b.2 Deudas con características especiales

Al 30 de junio 2025 y al 31 de diciembre de 2024, las deudas con características especiales que se reflejan en el pasivo no corriente se corresponden, principalmente, con el componente de pasivo ligado a las acciones B emitidas durante el 2023 por importe de 2.359.483 euros.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

b.3 Deudas con empresas del grupo a corto y largo plazo

Con relación a las Deudas con empresas del grupo y asociadas se incluyen aquí los créditos con Subgen AI LTD y otras de sus sociedades controladas. (Ver nota 11)

7.3. Provisiones

El detalle de provisiones al 30 de junio de 2025 y a cierre de 2024 es el siguiente:

(Euros)	A corto plazo	A largo plazo	Total
30.06.2025			
Provisión por garantías	120.016	-	120.016
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-
Otras provisiones	-	116.343	116.343
Total	120.016	116.343	236.359
31.12.2024			
Provisión por garantías	214.530	-	214.530
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-
Otras provisiones	-	552	552
Total	236.359	552	215.082

Los movimientos habidos en estos epígrafes son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Cambio de Perímetro	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Diferencia de cambio	Saldo final
30.06.2025							
Provisión por garantías	214.530	-	120.016	(214.530)	-	-	120.016
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	552	-	116.343	-	(552)	-	116.343
Total	215.082	-	236.359	(214.530)	(552)	-	236.359
31.12.2024							
Provisión por garantías	254.316	-	-	(39.786)	-	-	214.530
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	14.873	(2.168)	-	(12.248)	-	95	552
Total	269.189	(2.168)	-	(52.034)	-	95	215.082

Provisión por garantías

Los productos que vende la Sociedad están sujetos a un periodo de garantía de dos años, por lo que se procede a dotar anualmente una provisión para garantías por los costes que se estima se incurrirá para los proyectos y los productos con garantía en vigor a la fecha de cierre del ejercicio. El cálculo de dicha provisión se determina a partir de la información histórica disponible sobre los costes de garantía incurridos y su relación con el volumen de ventas sujetas a garantías.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

8. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el grupo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes.

El Grupo realiza controles periódicos de su cartera de facturas pendientes de cobro, teniendo una alta certidumbre para considerar el cobro correcto de las facturas registradas bajo este epígrafe. En aquellas facturas en las que existen motivos fundados para dudar del pago del cliente, se procede a reclasificar este activo y dotar la correspondiente provisión de gastos registrándolo como pérdidas por deterioro de créditos comerciales. Adicionalmente, el Grupo realiza provisiones por insolvencia de cobro en base a la antigüedad del crédito y a la pérdida crediticia esperada de acuerdo con el método simplificado.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez en los activos financieros del Grupo existiría en el caso de que el Grupo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados financieros con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, con lo que las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. La Dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. El Grupo está buscando formas alternativas para obtener fuentes de financiación adicionales en el caso que fuera necesario.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa las pérdidas del Grupo como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: debido a que tanto las deudas como los tipos de interés del endeudamiento del grupo son bajos, el riesgo por tipo de interés es mínimo.
- Riesgo de tipo de cambio: el grupo al cierre, excepto por lo que se refiere a los fondos de comercio, no tiene activos o pasivos financieros significativos en divisas distintas del euro, por lo que no está expuesto al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del grupo se pudiera ver afectada por la volatilidad de los mercados en los que se pudiera invertir. Como el Grupo no invierte significativamente en instrumentos de patrimonio cotizados no está expuesta a este riesgo de precio.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

9. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

Capital suscrito

Fecha	Clase de Acción	Nº de acciones	Valor nominal (Euros)	Descripción	Capital desembolsado (Euros)
30/06/2025	A	153.303.730	0,1	Ordinarias	15.330.373
	B	138.638.460	0,001	Preferentes	138.638
31/12/2024	A	126.160.849	0,1	Ordinarias	12.616.085
	B	138.638.460	0,001	Preferentes	138.638

(*) El Precio de cierre de la acción en el BME Growth (antes MAB) para las Acciones Clase A a 30 de junio 2025 fue de 0,1070 euros/acción y al 31 de diciembre 2024 fue de 0,1028 euros/acción

(*) El Precio de cierre de la acción en el BME Growth (antes MAB) para las Acciones Clase B a 30 de junio 2025 fue de 0,2140 euros/acción y a 31 de diciembre 2024 fue de 0,2380 euros/acción

El capital social de la sociedad Dominante a 30 de junio de 2025 es de 15.469.010 euros, dividido en 153.303.730 acciones de la clase A de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y 138.638.460 acciones de la clase B sin derecho a voto de 0,001 euros de valor nominal. El capital social de la sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2024 es de 12.754.725 euros, dividido en 126.160.849 acciones de la clase A de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y 138.638.460 acciones de la clase B sin derecho a voto de 0,001 euros de valor nominal.

Todas las acciones están sujetas a cotización en el BME Growth (durante 2024 la dirección retiró las acciones del mercado Aquis de Londres).

La Sociedad dominante durante el ejercicio 2021 realizó varias ampliaciones de capital mediante la aportación dineraria y capitalización de deudas por importes de 500.000 euros y 27.181.750 euros, respectivamente. Dichas ampliaciones supusieron un incremento total de 2.025.527 euros de capital y 25.656.223 euros de prima de emisión.

En marzo de 2022, previamente a la salida del mercado bursátil, los accionistas de la Sociedad dominante realizaron una ampliación de capital de 177.906 euros, con una prima de emisión de 7.486.344 euros, de los cuales 5.004.000 euros fueron por compensación de créditos y el resto, 2.660.250 euros de aportación dineraria.

El 30 de enero de 2023 la Junta General Extraordinaria de la Sociedad aprobó la modificación estatutaria a fin de incorporar el régimen jurídico de las acciones sin voto (acciones B). Los titulares de acciones sin voto gozarán de los derechos reconocidos por el Real Decreto Legislativo 1/2010, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, y estarán legitimados para percibir un dividendo anual mínimo de 0,01 euros por cada acción sin voto.

En la misma mencionada Junta Extraordinaria se aprobó la emisión de 96.316.100 nuevas acciones sin derecho a voto de la serie B con un valor nominal cada una de ellas de 0,001 euros y una prima de emisión de 0,009 euros, que ascenderían a un valor nominal global de 96.316,1 euros y una prima de 866.844,90 euros, aumento de capital social mediante la modalidad de compensación de créditos.

Por otro lado, en Junta General Extraordinaria de fecha 19 de septiembre de 2023 se aprueba la emisión de 27.000.365 nuevas acciones con derecho a voto de la serie A, de igual valor

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

nominal y contenido de derechos, con un valor nominal cada una de ellas de 0,10 euros de valor nominal y una prima de emisión de 0,10 euros, ascendiendo a un valor nominal global de 2.700.036,50 euros y una prima de emisión global de 2.700.036,50 euros, y 42.322.360 nuevas acciones de la Serie B sin derecho a voto, de igual valor nominal y contenido de derechos con un valor nominal cada una de ellas de 0,001 euros y una prima de emisión de 0,149 euros, que ascenderían a un valor nominal global de 42.322,36 euros y una prima de emisión global de 6.306.031,64 euros.

En relación a las acciones preferentes sin derecho a voto aprobadas en las dos Juntas de accionistas mencionadas, la sociedad ha distribuido el valor en libros inicial de las acciones emitidas asignando al componente de pasivo un valor de 2.359.483,23 euros y al componente de patrimonio la diferencia, registrando siempre el capital por su importe nominal de las acciones emitidas. Esta valoración se ha realizado teniendo en cuenta que la Sociedad Dominante, del mismo modo que hizo en 2023, estima no generar beneficios distribuibles al menos en los próximos 5 años.

En relación con el ejercicio 2024, con fecha 16 de enero de 2024 se eleva a público el acuerdo de Consejo de fecha 23 de diciembre de 2023, en ejecución de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria de 30 de enero de 2023, en el que se acuerda ampliar el capital social en 4.000.000 de acciones de la clase A de valor nominal 0,1 euros con una prima de emisión de 0,4 euros, totalmente suscritas y desembolsadas de forma dineraria por IMPULSE TECH TRANSFER CLM FCR. Posteriormente, la Junta de accionistas aprobó el 19 de enero de 2024 la ampliación del capital en un importe nominal de 2.464.566,50.-€, mediante la emisión y puesta en circulación de 24.645.665.- nuevas acciones de la clase A, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, emitidas con una prima de emisión de 0,154 euros por acción, siendo el tipo de emisión de dichas acciones de 0,254 euros por acción (0,10 euros de nominal más 0,154 euros de prima de emisión). Por tanto, la prima de emisión total de dichas acciones asciende a 3.795.432,41 euros, y el importe efectivo (nominal más prima) del aumento asciende a 6.259.998,91.-€. Por otro lado con fecha 14 de Junio de 2024 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital en 5 tramos aprobados en sendos Consejos de Administración y que de forma resumida comprenden 3 tramos que totalizan 1.500.000 euros suscritos y desembolsados por la sociedad WEALTHUP CAPITAL, SL mediante la emisión de 8.790.204 acciones de clase A y 2 tramos que totalizan 1.000.000 de euros suscritos y desembolsados por la sociedad por la sociedad UNITED GENERAL LTD mediante la emisión de 6.998.120 acciones de la clase A.

Con fecha 2 de diciembre de 2024 la sociedad dominante ha elevado a pública escritura de ampliación de capital en 1 tramo aprobados en Consejo de Administración por importe de 500.000 euros suscritos y desembolsados por la sociedad por la sociedad UNITED GENERAL LTD mediante la emisión de 4.226.542 acciones de la clase A. En relación con el contrato con ABO, descrito en la Nota 10.2, al cierre del ejercicio 2022, ABO convirtió el primer tramo en su totalidad aumentando el capital social y la prima de emisión en 178.923 y 321.074, respectivamente. Parte del segundo tramo también fue convertido aumentando el capital social en 65.217 euros y la prima de emisión en 84.782 euros. Durante el ejercicio 2023, ABO convirtió los tramos 2 a 12 en su totalidad aumentando en 2023 el capital social y la prima de emisión en 2.045.548,1 euros y 3.098.598,35 euros, respectivamente y en el ejercicio 2024 se han convertido los tramos 13 y 14 aumentando el capital social y la prima de emisión en 554.385 y 445.615 euros.

Durante los 6 primeros meses del 2025, mediante escritura pública se han convertido en su totalidad los tramos 15, 16, 17 y 18 de ABO (2.000.000 euros). El tramo 15, 17 y 18 ha aumentado el capital social en 1.500.000 euros, sin prima de emisión. El tramo 16 ha

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

incrementado el capital social y la prima de emisión en 431.817,70 y 68.181,74 euros respectivamente. Por otra parte, se ha convertido el tramo 1 de Atlas.

Las ampliaciones de capital descritas anteriormente se encuentran inscritas en el Registro Mercantil.

Prima de emisión

(En Euros)	Saldo inicial	Ampliación de capital	Distribución	Saldo final
30/06/2025				
Prima de emisión	50.766.882	35.120	-	50.802.002
31/12/2024				
Prima de emisión	45.159.547	6.840.521	(1.233.186)	50.766.882

La Junta General Extraordinaria de accionistas de 26 de julio de 2024 aprobó la distribución de reserva por prima de emisión en especie en un importe máximo de 1.500.000 euros mediante la entrega de acciones ordinarias del capital social de la filial íntegramente participada Subgen AI LTD, o alternativamente, el pago en efectivo equivalente. El resultado final de este proceso ha sido el reparto de prima de emisión por un valor 1.233.186 euros, de los cuales 80.421 euros se pagan en efectivo y el resto en acciones de la sociedad dependiente Subgen AI LTD.

Acciones propias

El detalle de acciones propias del Grupo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

30/06/2025			
	Nº acciones	Euros	
		Precio de adquisición	Valor de mercado
Ordinarias (Substrate)	6.440.445	2.615.097	689.128
Sin voto (Substrate)	704.772	207.611	150.821
Ordinarias (Subgen LTD)	34.721.456	347.250	347.250
Total	41.866.673	3.169.958	1.187.199

31/12/2024			
	Nº acciones	Euros	
		Precio de adquisición	Valor de mercado
Ordinarias (Substrate)	7.046.877	2.690.917	724.419
Sin voto (Substrate)	704.772	207.611	167.736
Ordinarias (Subgen LTD)	34.721.456	347.250	347.250
Total	42.473.105	3.245.778	1.239.405

Durante el presente período, en marzo 2025 se han entregado acciones propias por la suma total de 75.820 euros.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Reservas sociedades dependientes y otras reservas

La composición de las reservas es como sigue:

(En euros)	30.06.2025	31.12.2024
Reserva legal de la Sociedad dominante	600	600
Otras reservas de la Sociedad dominante	(3.725.507)	(3.238.970)
Reservas de las Sociedades dependientes	(782.752)	(1.866.030)
Total	(4.507.659)	(5.104.400)

Otros movimientos

Dentro de este apartado del estado de cambios en el patrimonio neto con impacto de 2.293.306 euros en la Sociedad dominante y 2.414.130 euros en socios externos al 30 de junio 2025, se incluye principalmente el impacto generado por la variación de la participación en la dependiente Cuarta Dimensión Médica debido a un aumento de capital de 12.899.120 euros.

A efectos comparativos, en marzo de 2024, se incluye principalmente el efecto de la adquisición del 21% adicional en las sociedades del grupo Binit y Deltanova por 2.100.000 euros así como el impacto de las filiales con economía hiperinflacionaria por 711.563 euros y el efecto de la salida del perímetro del grupo Subgen AI y sus sociedades dependientes 405.647 euros.

10. Situación Fiscal

Saldos con administraciones públicas

Los saldos con administraciones públicas al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30.06.2025		31.12.2024	
(Euros)	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos por impuestos diferidos	1.152.706	-	1.161.436	-
Activos por impuesto corriente	-	-	-	5.644
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	159.542	-	78.691
Total	1.152.706	159.542	1.161.436	84.335
Pasivos por impuestos diferidos	1.645.269	-	1.757.713	-
Pasivos por impuesto corriente	-	712.352	-	659.240
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	1.378.399	-	1.529.155
Total	1.645.269	2.090.751	1.757.713	2.188.395

El saldo reflejado como "Otras deudas con las Administraciones Públicas" del pasivo corriente se corresponde principalmente con saldos a cobrar y pagar por IVA, más IRFP y Seguridad Social.

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

La conciliación de la base imponible con el resultado por impuesto sobre beneficios es la siguiente:

(Euros)	30.06.2025	30.06.2024
Base imponible (*)	1.136.831	812.881
Tipo de gravamen	25%	25%
Cuota	281.574	439.802
Compensación bases imponible negativas	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Deducciones o incentivos de actividades	-	-
Otros	(32.609)	-
Retenidos y pagos a cuentas	-	-
Total	248.965	439.802

(*) Se corresponde a la Base imponible previa agregada de todas las filiales que presentan liquidación de impuesto a nivel individual, siendo el gravamen la media de los gravámenes soportados por las mismas. Las bases imponibles negativas no se activan por lo que la cuota es resultado de aquellas Sociedades que tiene bases positivas.

En relación con los impuestos diferidos el detalle y movimiento producido en el ejercicio 2024 y durante el ejercicio 2025 es el siguiente:

(Euros)	31/12/2024	Variaciones	30/06/2025
Activos por impuestos diferidos	1.161.436	(8.730)	1.152.706
Activos por diferencias temporarias deducibles	1.154.020	(2.784)	1.151.236
Derechos de deducción	(12.434)	12.609	175
Créditos por pérdidas a compensar	3.680	(2.385)	1.295
Otros activos por impuestos diferidos	16.170	(16.170)	-
Pasivos por impuesto diferido	1.757.713	(112.444)	1.645.269
Diferencias temporarias	1.757.713	(112.445)	1.645.268
Otros pasivos por impuestos diferidos	-	-	-
Total Neto	(596.277)	103.714	(492.563)

La totalidad de las variaciones han sido reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La Sociedad ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos cinco ejercicios (periodo para el que considera que las estimaciones tienen suficiente fiabilidad) de acuerdo con los presupuestos. También ha analizado el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles, identificando aquellas que revierten en los ejercicios en los que se pueden utilizar las bases imponibles negativas pendientes de compensar. En base a este análisis, la Sociedad ha registrado los activos por impuesto diferido y a las diferencias temporarias deducibles para las que considera probable que se reviertan en un periodo razonable.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre la ganancia / pérdida consolidada del ejercicio y la base fiscal se detalla a continuación:

(Euros)	30/06/2025	31/12/2024
Resultado antes de impuestos	519.031	8.654.942
Ajustes de consolidación	1.066.848	(3.535.129)
Resultado contable ajustado	1.585.879	5.119.813
Diferencias permanentes positivas	76.548	76.548
Diferencias permanentes negativas	-	-
Diferencias temporarias positivas	(75.816)	122.441
Diferencias temporarias negativas	(449.780)	(184.588)
Base Imponible (resultado fiscal) (*)	1.136.831	5.134.214

(*) Se corresponde a la Base imponible previa agregada de todas las filiales que presentan liquidación de impuesto a nivel individual.

Las bases imponibles negativas generadas por el Grupo al 30 de junio de 2025 y por el ejercicio 2024, por un criterio de prudencia no han sido capitalizadas, al considerarse que no cumple la condiciones para ello. Las Bases imponibles negativas pendientes de compensar del resto de empresas del Grupo ascienden a 9.735 y 282.072 euros respectivamente.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. El Grupo tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo.

11. Partes vinculadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del periodo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Sin embargo, el Grupo mantiene saldos en el balance de situación consolidado con partes vinculadas. Se consideran partes vinculadas los accionistas y socios directos del Grupo (incluyendo minoritarios) así como los Administradores de la Sociedad Dominante y el personal directivo clave del Grupo y familiares cercanos a los anteriormente mencionados y sociedades vinculadas a los mismos, y aquellas sociedades participadas consolidadas por el método de participación.

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

SALDOS DEUDORES				
(En euros)	Instrumento de patrimonio	Créditos entregados	Clientes	Crédito ampliación de capital
30/06/2025				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	30.000	-	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	23.491.968	2.398.868	-
Otras partes vinculadas	2.249.781	11.000	-	-
TOTAL	2.279.781	23.502.968	2.398.868	-
31/12/2024				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	30.000	-	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	23.751.760	1.471.087	-
Otras partes vinculadas	1.421.781	11.000	27.337	-
TOTAL	1.451.781	23.762.760	1.498.424	-

SALDOS ACREEDORES				
(En euros)	Instrumento de patrimonio	Créditos recibidos	Proveedores	Crédito ampliación de capital
30/06/2025				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	-	29.000	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	220.469	4.885.103	-
Otras partes vinculadas	-	-	-	-
TOTAL	-	249.469	4.885.103	-
31/12/2024				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	-	29.000	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	680.618	3.369.092	-
Otras partes vinculadas	-	-	56.440	-
TOTAL	-	709.618	3.425.532	-

(En euros)	Compras	Gastos Financieros	Ventas	Ingresos Financieros
30/06/2025				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	-	-	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	2.319.642	41.815	1.711.100	11.450
Otras partes vinculadas	-	-	-	-
TOTAL	2.319.642	41.815	1.711.100	11.450
30/06/2024				
FUNDACIÓN ZONA VALUE	-	-	-	-
SUBGEN AI y sus vinculadas	-	-	107.000	-
Otras partes vinculadas	-	-	-	-
TOTAL	-	-	107.000	-

Administradores y alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad dominante es el siguiente:

(En euros)	30/06/2025	30/06/2024
Administradores		
Sueldos y cargas sociales	167.797	318.857
Planes de opciones	-	-
Alta dirección		
Sueldos y cargas sociales	387.510	204.840
Planes de opciones	-	-
Aportaciones a planes de pensiones	-	-
Total	555.307	523.696

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

A 30 de junio de 2025 y 2024, el Grupo no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

A 30 de junio de 2025 y 2024, no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección o a los miembros del Consejo de Administración, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía salvo lo descrito anteriormente junto con sus intereses devengados en la Nota 7.

Durante el periodo que comprenden estos estados financieros no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de la Sociedad dominante han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

El importe reflejado en sueldos de Administradores incluye tanto la retribución por el cargo que desempeñan en el órgano de administración como su retribución por su relación laboral.

12. Ingresos y gastos

12.1. Ingresos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondientes a los primeros seis meses de 2024 y 2025 distribuida por mercados geográficos es la siguiente:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
España	2.795.052	2.711.593
USA	1.415.544	1.636.113
América del Sur	2.267.301	1.270.621
UK	447.393	492.733
Resto de Europa	1.006.662	388.359
Resto América del Norte	150.289	374.992
Resto del mundo	1.814	18.562
Total	8.084.056	6.892.973

12.2 Gastos

a) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos correspondientes a los primeros seis meses de 2024 y 2025 es como sigue:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Consumo de inventario	943.837	1.424.845
Consumo de repuestos y otras materias consumibles	32.663	34.752
Trabajos realizados por otras empresas	9.485	967.341
Total	985.985	2.426.938

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

El detalle de las existencias a 30 de junio de 2025 y a cierre de 2024 es el siguiente:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Existencias comerciales	994.681	555.407
Anticipos a proveedores	234.308	204.991
Productos terminados	-	-
Total	1.228.989	760.398

A 30 de junio de 2025 el total de existencias del Grupo asciende a 1.228.989 euros (760.398 euros a 31 de diciembre de 2024).

b) Gastos de personal

El detalle de cargas sociales correspondientes a los primeros seis meses de 2024 y 2025 es como sigue:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Sueldos, salarios y similares	1.151.244	2.065.449
Seguridad Social a cargo de la empresa y otros gastos sociales	284.747	433.514
Total	1.435.991	2.498.963

c) Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores correspondientes a los primeros seis meses de 2024 y 2025 es como sigue:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Arrendamientos y cánones	17.962	99.810
Reparaciones y mantenimiento	9.104	20.985
Servicios profesionales independientes	1.385.049	1.721.620
Transportes	74.512	41.847
Primas de seguros	14.935	13.879
Comisiones bancarias	35.031	44.798
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	134.011	171.128
Suministros	16.466	83.380
Otros gastos de explotación	5.220.310	637.062
Total	6.907.379	2.834.509

13. Segmentos de operaciones

El Grupo se ha organizado en unidades estratégicas de negocio que ofrecen diferentes productos y servicios, determinando así seis segmentos de operación sobre los que debe reportar. Dichos segmentos se detallan a continuación:

- El segmento FINTECH, el cual incluye las actividades relacionadas a cursos de formación financiera, publicidad en portales de internet y asesoramiento financiero.
- El segmento HUMAN RESOURCES, el cual incluye las actividades relacionadas a servicios de selección de personal y subcontratación de trabajadores cualificados temporales que realizan determinados trabajos en clientes globales.
- El segmento ENERGY, el cual incluye las actividades relacionadas a la prestación de servicios de ahorro y eficiencia energética.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

- El segmento AGRITECH, el cual incluye las actividades relacionadas a la prestación de servicios de mejora de la calidad y eficiencia de la industria ganadera y agrícola mediante la aplicación de la inteligencia artificial
- El segmento HEALTH, el cual incluye las actividades relacionadas a la venta de equipos de radiodiagnóstico y la prestación de servicios relacionados tanto al ámbito humano como el veterinario.
- El segmento TECNOLOGIA DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, el cual incluye las actividades relacionadas a la prestación de servicios de consultoría informática, y la realización de actividades de I+D

Ningún segmento de operación ha sido agregado para formar los segmentos anteriormente mencionados.

El desempeño del segmento es evaluado basado en el estado de resultados, y es medido de manera consistente con el estado de resultados consolidado.

30.06.2025:

30/06/2025	FINTECH	HUMAN RESOURCES	ENERGY	AGRITECH	HEALTH	AI TECH Matriz	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Total Consolidado
Euros									
Ingresos									
1. Importe neto de la cifra de negocios	512.703	3.057.427	-	245.747	2.584.664	1.683.515	8.084.056	-	8.084.056
Entre segmentos	-	985.727	-	-	424.175	911.959	2.321.861	(2.321.861)	-
Total ingresos	512.703	4.043.154	-	245.747	3.008.839	2.595.474	10.405.917	(2.321.861)	8.084.056
5. Otros ingresos de explotación	-	1.154.253	-	55.376	1.564.401	118.326	2.892.356	-	2.892.356
Gastos									
4. Aprovisionamientos	-	18	-	(8.690)	(1.145.683)	-	(1.154.355)	168.370	(985.985)
6. Gastos de personal	(147.256)	(174.741)	-	(100.571)	(427.551)	(585.872)	(1.435.991)	-	(1.435.991)
7. Otros gastos de explotación	(545.429)	(4.637.975)	-	(61.215)	(2.547.964)	(1.277.578)	(9.070.161)	2.216.375	(6.853.786)
8. Amortización del inmovilizado	(91.025)	(2.892)	-	(15.591)	(125.063)	(431.798)	(666.369)	(54.623)	(720.992)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-	-	-	60.000	60.000	-	60.000
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-	-	-	-	(43.899)	(43.899)	415	(43.484)
13. Otros resultados	(5.000)	(489)	-	-	11.128	(8.030)	(2.392)	-	(2.392)
15. Ingresos Financieros	2.318	12.155	-	4.440	78.645	147.515	245.073	(197.332)	47.741
16. Gastos financieros	(107.334)	(535)	(11.244)	(20.610)	(78.682)	(417.143)	(635.549)	177.403	(458.146)
18. Diferencias de cambio	80.167	13.452	-	-	-	(757)	92.862	(41)	92.821
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(154.926)	(230)	-	-	-	(2.011)	(157.167)	-	(157.167)
20. Impuesto sobre beneficios	5.756	(93.316)	-	(37.941)	(115.791)	(38.671)	(280.963)	31.998	(248.965)
Resultado del segmento	(450.027)	312.854	(11.244)	60.945	222.279	114.556	249.363	20.704	270.066
Total activos	5.169.827	4.172.680	4.094	2.224.330	18.876.563	62.592.362	93.039.856	(23.957.136)	69.082.720
Total pasivos	6.866.650	2.527.878	552.025	1.628.699	3.303.989	16.727.236	31.606.477	(7.113.706)	24.492.771

30.06.2024:

Euros	FINTECH	HUMAN RESOURCES	ENERGY	AGRITECH	HEALTH	AI TECH	MATRIZ	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Ingresos										
Clientes	257.477	2.655.466	-	280.956	2.219.685	1.197.937	281.452	6.892.973	-	6.892.973
Entre segmentos	396.683	1.461.147	-	454.967	987.475	1.298.657	1.501.706	6.100.635	(6.100.635)	-
Total ingresos	654.160	4.116.613	-	735.923	3.207.160	2.496.594	1.783.158	12.993.608	(6.100.635)	6.892.973
Ingresos/ (gastos)										
Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-	-	2.537.650	2.537.650	-	2.537.650
Aprovisionamientos	(9.038)	(354)	-	(2.789)	(759.577)	(1.454.624)	(200.556)	(2.426.938)	-	(2.426.938)
Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	4.386	-	-	4.386	-	4.386
Gasto de personal	(326.341)	(150.740)	-	(58.607)	(375.392)	(742.383)	(845.501)	(2,498.964)	-	(2,498.964)
Depreciación y amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios exteriores	(433.857)	(3,567.482)	-	(325.541)	(701.818)	(416.153)	(3,468.696)	(8,913.548)	6,100.635	(2,812.913)
Amortización del inmovilizado	(74.576)	(124)	-	(25.283)	(122.985)	(379.337)	(318.603)	(920.908)	-	(920.908)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-	-	-	17.042	-	17.042	-	17.042
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(216.551)	-	-	-	-	-	-	(216.551)	-	(216.551)
Excesos de provisiones	-	-	-	-	-	(3,426)	-	(3,426)	-	(3,426)
Otros resultados	-	(6,773)	-	(5,974)	(10,743)	-	-	(23,490)	-	(23,490)
Ingresos financieros	404	5	-	1,401	23,469	40,150	363,246	428,675	(223,567)	205,108
Gastos financieros	(105,037)	(4,019)	(12,740)	(21,645)	(70,318)	(117,531)	(428,975)	(760,265)	223,567	(536,698)
Diferencias de cambio	16,278	(63,804)	-	-	-	480,701	(4,271)	428,904	-	428,904
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(139)	-	-	-	-	-	(139)	-	(139)
Ajuste por hiperinflación	-	-	-	-	-	166,844	-	166,844	-	166,844
Impuesto sobre beneficios	-	(107,672)	-	(67,860)	(288,942)	-	24,671	(439,802)	-	(439,802)
Resultado del segmento	(494,556)	215,510	(12,740)	229,624	905,241	87,877	(557,878)	373,078	-	373,078
Total activos	2,470,102	3,485,222	83,074	2,442,891	8,469,958	27,584,257	56,096,706	100,632,211	(52,603,243)	48,028,967
Total pasivos	4,864,972	1,457,073	532,688	1,845,860	5,567,465	25,858,319	17,924,594	58,050,971	(39,454,810)	18,596,161

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

14. Otros ingresos a distribuir

El movimiento de las subvenciones al 30 de junio de 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Traspaso a resultado	Bajas	Otros movimientos	Saldo final
30.06.2025						
Otros ingresos a distribuir	599.437	-	(60.000)	--	563	540.000
	599.437		(60.000)	--	563	540.000
30.06.2024						
Otros ingresos a distribuir	552.254	151.034	(17.042)	(73.850)	(563)	599.437
	552.254	151.034	(28.404)	(73.850)	(563)	599.437

En junio de 2025 se ha imputado a la cuenta de resultados un importe de 60.000 euros (28.404 euros en 2024) procedentes de las subvenciones del Instituto de Comercio Exterior quedando 42.254 euros en ingresos a distribuir pendientes de imputar al resultado.

Durante el ejercicio 2022, la Entidad Pública Empresarial RED.ES otorgó a SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A una subvención de 600.000 euros destinada a la financiación de un proyecto experimental de inteligencia artificial para la gestión energética de hoteles registrada en créditos a largo plazo. De esta subvención se registró en 2022 un importe de 152.280 euros en ingresos a diferir en varios ejercicios, aumentado este importe hasta los 450.000 euros en 2023 manteniéndose igual a junio de 2025. El importe reconocido en ingresos a diferir corresponde en su totalidad a este proyecto que comenzó a ejecutarse durante los primeros seis meses de 2025. Siendo así que el Grupo tiene en su inmovilizado intangible el proyecto de desarrollo correspondiente a este activo y se ha empezado a amortizar en enero 2025.

15. Hechos posteriores

Desde el cierre de los presentes estados financieros condensados consolidados, no se han puesto de manifiesto ni ocurridos hechos, circunstancias y/o informaciones relevantes que obliguen a modificar estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al periodo terminado a 30 de junio de 2025 y/o incluir desgloses o explicaciones adicionales, salvo los descritos a continuación:

- Con fecha 23 de julio de 2025 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital en 1 tramo aprobado en el Consejo de Administración y que de forma resumida totaliza 500.000 euros subscritos y desembolsados por la sociedad ATLAS CAPITAL mediante la emisión de 157.621.883 acciones de clase A y 138.638.460 acciones de clase B. Esta escritura está pendiente de entrada en el Registro Mercantil a la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados consolidados por lo que a 30 de junio de 2025 estos desembolsos se encuentran incluidos como créditos recibidos reflejados en el pasivo corriente (véase Nota 7.2).
- En julio 2025, el Grupo por medio de su filial Substrate AI USA ha obtenido un préstamo con Ascent Partners LLC por la suma de USD 2.222.222 con una tasa de interés del 10% a pagar en 24 cuotas mensuales a partir de julio 2026 lo correspondiente al capital y desde noviembre de 2025 el interés.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

- El 5 de septiembre de 2025, la sociedad del Grupo, 4D ha renovado la póliza de crédito que posee con el Banco Sabadell por la suma de 300.000 euros con vencimiento el 5 de septiembre de 2026.
- Con fecha 25 de agosto de 2025 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital del segundo tramo aprobado en el Consejo de Administración y que de forma resumida totaliza 1.000.000 euros subscritos y desembolsados por la sociedad ATLAS CAPITAL mediante la emisión de 167.621.883 acciones de clase A y 138.638.460 acciones de clase B. Esta escritura está pendiente de entrada en el Registro Mercantil a la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados consolidados por lo que a 30 de junio de 2025 estos desembolsos se encuentran incluidos como créditos recibidos reflejados en el pasivo corriente (véase Nota 7.2).
- El Consejo de Administración de la sociedad Dominante, en su reunión del 11 de septiembre de 2025, adoptó el acuerdo, al amparo de la delegación de la Junta, de realizar una segunda emisión de 100 bonos convertibles en acciones de la Sociedad por un importe nominal conjunto de conversión de 1.000.000 euros, así como la emisión de 1.751.313 warrants convertibles, siendo Atlas Capital Markets la única destinataria de dichas emisiones.
- La Sociedad matriz, tras la aprobación de esta iniciativa por la Junta General de Accionistas del 14 de mayo de 2025, ha creado el fondo Substrate AI Ventures Capital F1 junto a la gestora Noso Capital para canalizar las inversiones en transformación de empresas con Inteligencia artificial realizándolas junto a otros inversores.
- La Sociedad matriz, tras la aprobación de la Junta General de accionistas el 14 de mayo de 2025, ha cambiado el domicilio social de la sociedad a Talavera de la Reina quedando ubicado en Avenida Real Fábrica de Sedas, 28, Código Postal 45600, Talavera de la Reina (Toledo). Inscrito en el Registro Mercantil de Toledo el 2 de julio de 2025.
- La Sociedad matriz, en la Junta General de Accionistas del 20 de octubre de 2025 ha aprobado el cambio su objeto Social incluyendo el “Diseño, Construcción y explotación de plantas y estructuras e infraestructuras operativas específicamente acondicionadas para instalar Centros de Datos de Inteligencia Artificial destinados a entrenar y desplegar aplicaciones de inteligencia artificial, que incluirán infraestructuras de alto rendimiento, equipadas con unidades de procesamiento gráfico (GPUs) y unidades de procesamiento tensorial (TPUs), para acelerar las operaciones de inteligencia artificial, sistemas de refrigeración avanzados, incluyendo la refrigeración líquida, para disipar el calor generado por las cargas de trabajo intensivas y garantizar un funcionamiento eficiente de los equipos; así como una Gestión Automatizada, donde la Inteligencia Artificial pueda utilizarse para optimizar los recursos, predecir los patrones de consumo energético y ajustar dinámicamente la capacidad computacional; baja latencia y alta conectividad, que puedan permitir permitir el procesamiento en tiempo real de grandes volúmenes de datos a través de redes de alta velocidad; y, el software optimizado con frameworks especializados en inteligencia artificial, maximizando la utilización del hardware especializado y una ejecución eficiente de los modelos de Inteligencia Artificial.”
- El Consejo de Administración de la Sociedad en la reunión celebrada en el día 23 de octubre de 2025, ha acordado no continuar con el contrato de financiación mediante obligaciones convertibles suscrito con ATLAS CAPITAL MARKETS. De esta manera, la Sociedad ha

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

solicitado un último tramo de 1.000.000 de euros de bonos convertibles e inició el proceso para la cancelación del contrato en vigor renunciando a solicitar más financiación por esta vía.

Honorarios de auditoría

Los honorarios de los auditores son los siguientes:

(Euros)	30.06.2025	30.06.2024
Por servicios de auditoria sociedad (individual y consolidado)	-	-
Por servicios de auditoría sociedades dependientes	-	-
Revisión de estados financieros intermedios consolidados	30.000	28.932
Por otros servicios	-	-

16. Información Medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, este no tiene responsabilidades, gastos ni activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudiera ser financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen los desgloses en la presente memoria.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados condensados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresados en euros)

Madrid, 26 de octubre de 2025

Firmado por:

28CD4EB00A8342A...

Don Lorenzo Serratosa Gallardo

DocuSigned by:

3CD37729098B4F3...

Don José Iván García Braulio

DocuSigned by:

B7422D753A024AA...

Don Christopher Nicolas Dembik

Signed by:

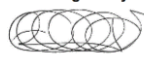
9BEAB2AB72214AE...

Doña Cristina Serrano Sáenz

Firmado por:

5C98A3DBB05B474...

Don José Corral Martínez

DocuSigned by:

33820FA4ECEB414...

Asiste, en su condición de Letrado Asesor, Don Manuel Vera Revilla

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresado en euros)

1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO SUBSTRATE

A cierre del primer semestre de 2025, el Grupo creció en ingresos un 17% en comparación con el mismo período del año anterior alcanzando unos ingresos totales de 11.036 miles de euros, un crecimiento que está en línea con los planes publicados del Grupo.

Destaca en estos resultados el hecho de haber alcanzado no solo un ebitda positivo de 1.760 miles de euros sino también de haber obtenido un resultado del ejercicio positivo 270 miles de euros frente a los 373 miles de euros negativos de mismo período del año anterior lo que corrobora el camino elegido y certifica el fuerte crecimiento y el buen desarrollo de los negocios adquiridos y de la estrategia implementada por el grupo.

Durante estos primeros seis meses, Substate Ai se ha centrado en la salida a bolsa de cuarta dimensión médica y, sobre todo, en el desarrollo de la estrategia de venta de computación y construcción de AI factories, que deben constituir el motor del grupo en los próximos trimestres y años

En esta estrategia destacan los siguientes hitos alcanzados antes del cierre de 30 de junio o con posterioridad hasta la emisión del presente informe.

- Concesión de una subvención de incentivos regionales en Castilla la Mancha de 19m de euros para la construcción de la AI factory de Talavera de la Reina.
- Inversión en el suelo y la conexión eléctrica para la puesta en marcha de al AI factory de Talavera de la Reina
- Cierre de acuerdos con proveedores como Orbital Materials, Network Enviroments o IDP para dar forma al proyecto y definir sus elementos
- Contratación de equipo encargado del area de infraestructura con Mani Massafi, Samuel Akdemir y Vivek Ranchander asumiendo el liderazgo operativo y tecnológico.
- Contratación de Arcano Partners para liderar la búsqueda y cierre de la financiación de los proyectos de AI factories de la compañía
- Cierre de financiación de 2,222.000 millones de dólares en EEUU para inversión en este area, entre otros objetivos.
- Desarrollo y preparación para el lanzamiento de la plataforma de venta de computación en la nube Substrate Cloud que será lanzada al mercado próximamente.
- Búsqueda y localización de nuevos emplazamientos para la construcción de nuevas AI factories en linea con los objetivos de la compañía.

Estos hitos ofrecen un claro dibujo del esfuerzo realizado por todo el equipo de Substrate AI para avanzar hacia los nuevos retos que marcarán el futuro de la compañía y transformarse con ellos adaptándose y creciendo para ejecutarlos con éxito. Con relación a estos nuevos retos, el grupo está trabajando en asegurar la financiación de los mismos a través de futuros acuerdos con inversores y entidades financieras, si bien las líneas de financiación y los activos ya existentes a la fecha en el grupo, otorgan una solidez financiera que permiten afrontar los mismos con tranquilidad.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresado en euros)

A pesar de este esfuerzo, la compañía sigue en la senda de los resultados positivos dejando claro el compromiso de los gestores con la disciplina financiera y demostrando que es posible realizar fuertes inversiones trasformadoras al tiempo que se mantienen los principios básicos de la rentabilidad empresarial.

Con todo ello, el Grupo ha obtenido los siguientes resultados comparados:

En euros	30/06/2025	30/06/2024	%
Ingresos totales	11.036.412	9.452.051	17%
Cifra de Negocio	8.084.056	6.892.973	17%
EBITDA	1.760.650	1.713.236	3%
EBITDA Ajustado	2.159.438	1.820.762	19%
Resultado financiero	-474.751	97.175	-589%
Resultado antes de impuestos	519.031	812.881	-36%
Resultado del periodo	270.066	373.078	-28%

(*) Los ingresos totales incluyen las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias: i) importe neto de la cifra de negocio, ii) otros ingresos de explotación y iii) imputación de subvenciones de inmovilizado.

(**) El EBITDA se calcula de la siguiente manera: Ingresos totales menos i) aprovisionamientos, ii) gasto de personal y iii) otros gastos de explotación.

Al 30 de junio de 2025, el Grupo ha mejorado su EBITDA en 1.760 miles de euros respecto al periodo comparativo 2024 de 1.713 miles de euros. Asimismo, si tenemos en cuenta los costes no recurrentes, que son aquellos que se producen de forma singular una sola vez y no se repite regularmente, por importe total de 400 miles de euros, el EBITDA AJUSTADO alcanza los 2.159 miles de euros.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del presente periodo, no se han puesto de manifiesto ni ocurridos hechos, circunstancias y/o informaciones relevantes que obliguen a modificar los estados financieros correspondientes al periodo terminado a 30 de junio de 2025 y/o incluir desgloses o explicaciones adicionales, salvo los descritos a continuación:

- Con fecha 23 de julio de 2025 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital en 1 tramo aprobado en el Consejo de Administración y que de forma resumida totaliza 500.000 euros subscritos y desembolsados por la sociedad ATLAS CAPITAL mediante la emisión de 157.621.883 acciones de clase A y 138.638.460 acciones de clase B. Esta escritura está pendiente de entrada en el Registro Mercantil a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados condensados intermedios por lo que a 30 de junio de 2025 estos desembolsos se encuentran incluidos como créditos recibidos reflejados en el pasivo corriente.
- En julio 2025, el Grupo por medio de su filial Substrate AI USA ha obtenido un préstamo con Ascent Partners LLC por la suma de USD 2.222.222 con una tasa de interés del

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de
2025 (Expresado en euros)

10% el cual el principal se pagará en 24 cuotas mensuales a partir de julio 2026 y lo correspondiente a los intereses desde noviembre de 2025.

3. El 5 de septiembre de 2025, la sociedad del Grupo, 4D ha renovado la póliza de crédito que posee con el Banco Sabadell por la suma de 300.000 euros con vencimiento el 5 de septiembre de 2026.
4. Con fecha 25 de agosto de 2025 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital del segundo tramo aprobado en el Consejo de Administración y que de forma resumida totaliza 1.000.000 euros subscritos y desembolsados por la sociedad ATLAS CAPITAL mediante la emisión de 167.621.883 acciones de clase A y 138.638.460 acciones de clase B. Esta escritura está pendiente de entrada en el Registro Mercantil a la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios condensados consolidados por lo que a 30 de junio de 2025 estos desembolsos se encuentran incluidos como créditos recibidos reflejados en el pasivo corriente.
5. El Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 11 de septiembre de 2025, adoptó el acuerdo, al amparo de la delegación de la Junta, de realizar una segunda emisión de 100 bonos convertibles en acciones de la Sociedad por un importe nominal conjunto de conversión de 1.000.000 euros, así como la emisión de 1.751.313 warrants convertibles, siendo Atlas Capital Markets la única destinataria de dichas emisiones.
6. La Sociedad matriz, tras la aprobación de esta iniciativa por la Junta General de Accionistas del 14 de mayo de 2025, ha creado el fondo Substrate AI Ventures Capital F1 junto a la gestora Noso Capital para canalizar las inversiones en transformación de empresas con Inteligencia artificial realizándolas junto a otros inversores.
7. La Sociedad matriz, tras la aprobación de la Junta General de accionistas el 14 de mayo de 2025, ha cambiado el domicilio social de la sociedad a Talavera de la Reina quedando ubicado en Avenida Real Fábrica de Sedas, 28, Código Postal 45600, Talavera de la Reina (Toledo). Inscrito en el Registro Mercantil de Toledo el 2 de julio de 2025.
8. La Sociedad matriz, en la Junta General de Accionistas del 20 de octubre de 2025 ha aprobado el cambio su objeto Social incluyendo el "Diseño, Construcción y explotación de plantas y estructuras e infraestructuras operativas específicamente acondicionadas para instalar Centros de Datos de Inteligencia Artificial destinados a entrenar y desplegar aplicaciones de inteligencia artificial, que incluirán infraestructuras de alto rendimiento, equipadas con unidades de procesamiento gráfico (GPUs) y unidades de procesamiento tensorial (TPUs), para acelerar las operaciones de inteligencia artificial, sistemas de refrigeración avanzados, incluyendo la refrigeración líquida, para disipar el calor generado por las cargas de trabajo intensivas y garantizar un funcionamiento eficiente de los equipos; así como una Gestión Automatizada, donde la Inteligencia Artificial pueda utilizarse para optimizar los recursos, predecir los patrones de consumo energético y ajustar dinámicamente la capacidad computacional; baja latencia y alta conectividad, que puedan permitir permitir el procesamiento en tiempo real de grandes volúmenes de datos a través de redes de alta velocidad; y, el software optimizado con frameworks especializados en inteligencia artificial, maximizando la utilización del hardware especializado y una ejecución eficiente de los modelos de Inteligencia Artificial."

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 (Expresado en euros)

9. El Consejo de Administración de la Sociedad en la reunión celebrada en el día 23 de octubre de 2025, ha acordado no continuar con el contrato de financiación mediante obligaciones convertibles suscrito con ATLAS CAPITAL MARKETS. De esta manera, la Sociedad ha solicitado un último tramo de 1.000.000 de euros de bonos convertibles e inicio el proceso para la cancelación del contrato en vigor renunciando a solicitar más financiación por esta vía.

3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

- El Grupo ha seguido invirtiendo en el desarrollo de sus soluciones de inteligencia artificial en cada una de las líneas de trabajo con especial énfasis en los desarrollos del sector salud y en la citada plataforma Substrate Cloud.

4. ACCIONES PROPIAS

- Al 30 de junio de 2025, las acciones propias de la Sociedad Dominante en poder del Grupo ascienden a 7.145.217 divididas en 6.440.445 de clase A y 704.772 de clase B.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el grupo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes.

El Grupo realiza controles periódicos de su cartera de facturas pendientes de cobro, teniendo una alta certidumbre para considerar el cobro correcto de las facturas registradas bajo este epígrafe. En aquellas facturas en las que existen motivos fundados para dudar del pago del cliente, se procede a reclasificar este activo y dotar la correspondiente provisión de gastos registrándolo como pérdidas por deterioro de créditos comerciales. Adicionalmente, el Grupo realiza provisiones por insolvencia de cobro en base a la antigüedad del crédito y a la pérdida crediticia esperada de acuerdo con el método simplificado.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez en los activos financieros del Grupo existiría en el caso de que el Grupo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados financieros con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, con lo que las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. La Dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. El Grupo está buscando formas alternativas para obtener fuentes de financiación adicionales en el caso que fuera necesario.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa las pérdidas del Grupo como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

1. Riesgo de tipo de interés: debido a que tanto las deudas como los tipos de interés del endeudamiento del grupo son bajos, el riesgo por tipo de interés es mínimo.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de
2025 (Expresado en euros)

2. Riesgo de tipo de cambio: el grupo al cierre, excepto por lo que se refiere a los fondos de comercio, no tiene activos o pasivos financieros significativos en divisas distintas del euro, por lo que no está expuesto al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
3. Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del grupo se pudiera ver afectada por la volatilidad de los mercados en los que se pudiera invertir. Como el Grupo no invierte significativamente en instrumentos de patrimonio cotizados no está expuesta a este riesgo de precio.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de
2025 (Expresado en euros)

Madrid, 26 de octubre de 2025

Firmado por:

28CD4EB00A8342A...

Don Lorenzo Serratosa Gallardo

DocuSigned by:

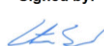
3CD37729098B4F3...

Don José Iván García Braulio

DocuSigned by:

B7422D753A024AA...

Don Christopher Nicolas Dembik

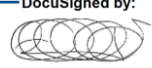
Signed by:

9BEAB2AB72214AE...

Doña Cristina Serrano Sáenz

Firmado por:

5C98A3DDB05B474...

Don José Corral Martínez

DocuSigned by:

33820FA4ECEB414...

Asiste, en su condición de Letrado Asesor, Don Manuel Vera Revilla

IV. Estados Financieros Intermedios Individuales del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

RESULTADO DEL EJERCICIO	jun-25	jun-24
A) OPERACIONES CONTINUADAS	30/06/2025 (*No auditado)	30/06/2024 (*No auditado)
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.595.474	1.783.158
a) Ventas	67.476	23.150
b) Prestaciones de servicios	2.527.998	1.760.008
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	118.326	2.537.650
4. Aprovisionamientos	-	(200.556)
a) Consumos de mercaderías	-	(75.556)
c) Trabajos realizado por otras empresas	-	(125.000)
5. Otros ingresos de explotación	-	-
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	-
6. Gastos de personal	(585.872)	(845.501)
a) Sueldos, salarios y similares	(497.537)	(730.018)
b) Cargas sociales	(88.335)	(115.483)
7. Otros gastos de explotación	(1.277.578)	(3.570.797)
a) Servicios exteriores	(1.257.418)	(3.570.797)
b) Tributos	(989)	-
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(19.171)	-
d) Otros gastos de gestión corriente	-	-
8. Amortización del inmovilizado	(431.798)	(234.323)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	60.000	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(43.899)	-
a) Deterioros y pérdidas	(43.899)	-
13. Otros resultados	(8.030)	-
A-1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	426.623	(530.369)
14. Ingresos Financieros	147.515	361.975
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	147.515	361.975
b1) De empresas del grupo y asociadas	141.998	-
b2) De terceros	5.517	-
15. Gastos financieros	(417.143)	(407.493)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(42.059)	(8.363)
b) Por deudas con terceros	(375.084)	(399.130)
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
a) Cartera de negociación y otros	-	(4.250)
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	-	-
17. Diferencias de cambio	(757)	(4.250)
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.011)	-
b) Resultados por enajenaciones y otras.	(2.011)	-
A2) RESULTADO FINANCIERO	(272.396)	(49.768)
A3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	154.227	(580.137)
20. Impuesto sobre beneficios	(39.671)	-
A4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	114.556	(580.137)
B) OPERACIONES INTERUMPIDAS	-	-
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
A5) RESULTADO DEL EJERCICIO	114.556	(580.137)

ACTIVO	30/06/2025 (*No auditado)	30/06/2024 (*No auditado)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	55.337.100	47.744.242
I. Inmovilizado Intangible	2.407.970	9.151.234
1. Inmovilizado intangible	2.407.970	9.151.234
II. Inmovilizado Material	579.884	120.474
1. Terrenos y construcciones	1.558	2.658
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	502.789	67.816
3. Inmovilizado en curso y anticipos	75.537	50.000
III. Inversiones Inmobiliarias	-	-
1. Terrenos	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	48.255.449	35.788.810
1. Instrumentos de patrimonio	19.232.046	6.583.922
2. Créditos a empresas	29.023.403	29.204.888
3. Valores representativos de deudas	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	2.980.219	900.444
1. Instrumentos de patrimonio	2.279.661	30.000
2. Créditos a terceros	81.000	248.290
5. Otros activos financieros	619.558	622.154
VI. Activos por impuesto diferido	1.113.578	1.783.280
B) ACTIVO CORRIENTE	7.255.262	4.850.224
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.955.836	2.477.018
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.792.507	769.804
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	2.065.222	1.367.890
3. Deudores varios	(267)	1.374
4. Personal	-	-
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	98.374	337.949
V. Inversiones financieras a corto plazo	1.699.863	1.543.325
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Créditos a empresas	1.697.451	1.539.729
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	2.412	3.596
VI. Periodificaciones a corto plazo	492.633	1.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.106.930	828.881
1. Tesorería	1.106.930	828.881
TOTAL ACTIVO	62.592.362	52.594.467

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2025 (*No auditado)	30/06/2024 (*No auditado)
A) PATRIMONIO NETO	45.865.129	38.172.112
A-1) Fondos Propios	45.475.129	37.722.112
I. Capital	15.469.011	10.199.814
1. Capital escriturado	15.469.011	10.199.814
II. Prima de emisión	50.802.002	50.554.980
III. Reservas	(1.610.191)	(1.515.191)
1. Legal y estatutarias	600	600
2. Otras reservas	(1.610.791)	(1.515.791)
IV. (Acciones y participaciones propia de la sociedad dominante)	(2.822.708)	(2.279.950)
V. Resultados de ejercicios anteriores	(18.131.456)	(20.265.070)
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(18.131.456)	(20.265.070)
VI. Otras aportaciones de socios	-	-
VII. Resultado del ejercicio	114.556	(580.137)
VIII. (Dividendo a cuenta)	-	-
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	390.000	450.000
A-4) Socios Externos	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio	1.653.915	1.607.666
B) PASIVO NO CORRIENTE	5.603.756	4.672.789
I. Provisiones a largo plazo	-	-
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	-	-
2. Actuaciones medioambientales	-	-
3. Provisiones por reestructuración	-	-
4. Otras provisiones	-	-
II. Deudas a largo plazo	4.052.858	2.898.285
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	-	428.280
5. Deudas con características especiales	2.359.483	2.359.483
6. Otros pasivos financieros	1.693.375	110.522
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	338.167	561.773
IV. Pasivos por impuesto diferido	1.212.731	1.212.731
C) PASIVO CORRIENTE	11.123.477	9.749.565
I. Pasivos vinculados con activos no corriente mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo	-	-
III. Deudas a corto plazo	3.988.301	5.687.869
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	1.121.277	96.078
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros pasivos financieros	2.867.024	5.591.791
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas corto plazo	-	6.300
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.135.176	4.055.396
1. Proveedores	1.084.175	961.053
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3.458.309	2.315.459
3. Acreedores varios	1.491.777	39.755
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	(12.673)	1.200
5. Pasivos por impuesto corriente	268.220	-
6. Otras deudas con Administraciones Públicas	845.368	737.929
7. Anticipos a clientes	-	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	62.592.362	52.594.467