



BME - GROWTH

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

Alicante, 14 de octubre de 2025

COMUNICACIÓN – INFORMACIÓN PRIVILEGIADA – VANADI COFFEE 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 228 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, 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 VANADI COFFEE S.A. (en adelante "Vanadi" o "la Sociedad").

En relación con la comunicación publicada el 10 de abril de 2025, la Sociedad ha procedido a actualizar nuevamente su plan estratégico y las proyecciones financieras asociadas para los ejercicios 2025 a 2027, con el objeto de reflejar la plena implantación de la estrategia de tesorería basada en la acumulación de Bitcoin y los ajustes derivados del cierre de un establecimiento durante 2025. Esta revisión responde a la evolución del modelo de negocio, a la redefinición de las prioridades financieras y al nuevo marco de financiación aprobado por el Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha completado una transformación estructural que la consolida como la primera compañía cotizada en España que adopta Bitcoin como activo central de su tesorería. Esta decisión marca un punto de inflexión en el proceso de transición desde un modelo operativo basado en el negocio de cafeterías hacia una estructura financiera patrimonial orientada a preservar el poder adquisitivo del capital y maximizar la creación de valor a largo plazo para el accionista.

La nueva estrategia se articula sobre tres principios esenciales:

1. Preservación y fortalecimiento del patrimonio, mediante la exposición a un activo escaso, líquido y global, capaz de proteger la tesorería frente a la inflación y la pérdida de valor de las divisas tradicionales.
2. Creación de valor acumulativo por acción, desplazando el foco del beneficio contable a la métrica BTC/acción, que refleja la acumulación efectiva de Bitcoin vinculada a cada título en circulación.
3. Sustitución progresiva del modelo anterior, abandonando una actividad de baja rentabilidad y elevada volatilidad operativa para adoptar un sistema financiero disciplinado y transparente.

A la fecha de la presente comunicación, Vanadi mantiene 100 BTC en balance, con un coste medio de adquisición de 95.907,55 euros por unidad, lo que refleja el avance sostenido de la política de acumulación iniciada a mediados de 2025.

Esta primera fase se ha financiado a través de diversas fuentes, entre ellas el contrato de obligaciones convertibles suscrito con Patblasc y líneas de préstamos *colateralizados* con Bitcoin, que han permitido desarrollar la estrategia con un apalancamiento prudente y controlado.

La Junta General celebrada el 22 de septiembre de 2025 ratificó esta orientación estratégica y aprobó un marco de financiación de hasta 1.000 millones de euros en obligaciones convertibles y equity warrants, que dota a la compañía de la flexibilidad necesaria para acelerar la acumulación de Bitcoin durante los próximos ejercicios y reforzar su posición como compañía pionera en la gestión regulada y transparente de tesorías basadas en activos digitales.

Proyecciones financieras 2025 – 2027

Las nuevas proyecciones para el periodo 2025–2027 reflejan la consolidación del modelo de tesorería Bitcoin y el abandono definitivo de la actividad minorista, manteniéndose únicamente cinco establecimientos operativos como actividad residual. Durante este trienio, la Sociedad no prevé realizar nuevas inversiones en locales ni acometer gastos de expansión ajenos a su estrategia financiera, concentrando todos los recursos en la adquisición progresiva de Bitcoin y en la gestión eficiente de la tesorería

	2025	2026	2027
# locales abiertos a final de ejercicio	6	5	5
Ingresos locales abiertos en ejercicios anteriores	2.019.881 €	1.466.905 €	1.540.250 €
Ingresos locales abiertos en ejercicio actual	0 €	0 €	0 €
Total ingresos	2.019.881 €	1.466.905 €	1.540.250 €
Margen Bruto (a)	1.324.092 €	1.056.172 €	1.108.980 €
Resultado explotación locales (b)	-4.741 €	198.032,20	207.933,81
Gastos generales de central (c)	2.501.417 €	4.252.410 €	7.229.096 €
EBITDA (D)	-2.506.158 €	-4.054.377 €	-7.021.163 €
Inversión	24.590.755 €	60.000.000 €	120.000.000 €
Financiación	26.500.000 €	66.000.000 €	132.000.000 €
FLUJO DE CAJA (e)	-596.913 €	1.945.623 €	4.978.837 €
Caja neta inicio ejercicio	-962.134 €	-1.559.047 €	386.576 €
Caja neta final ejercicio	-1.559.047 €	386.576 €	5.365.413 €

- (a) **Margen bruto** calculado como “Ingresos – Importe neto de la cifra de negocios” menos “Aprovisionamientos”.
- (b) **Resultado de explotación locales** calculado como “Ingresos – Importe neto de la cifra de negocios” menos “Aprovisionamientos”, “Gastos de personal operativo”, “Arrendamientos y cánones” y “Suministros”.
- (c) **Gastos generales central incluye** “Gastos de personal de central (compras, RRHH, expansión, ventas y administración), así como el resto de “Otros gastos de explotación” no vinculados directamente a la explotación de los locales.
- (d) **El EBITDA** está calculado a partir del Resultado de Explotación de los Locales una vez minorados los Gastos Generales Centrales
- (e) **El Flujo de Caja** calculado como EBITDA menos el flujo de caja de inversión más el flujo de caja de financiación.



COFFEE & LUNCH

El programa de inversión en Bitcoin constituye el núcleo de la estrategia corporativa y prevé finalizar el ejercicio 2025 con una posición de 250 BTC en balance. A lo largo de 2026, la Sociedad destinará 60 millones de euros a nuevas adquisiciones, con el objetivo de duplicar dicha posición en 2027, ejercicio en el que está previsto invertir 120 millones de euros adicionales. Estas inversiones se financiarán mediante emisiones de obligaciones convertibles y préstamos *colateralizados* con Bitcoin, manteniendo un nivel de apalancamiento prudente y controlado.

El incremento de los gastos generales de central previsto en las nuevas proyecciones responde al cambio de naturaleza del negocio y a la implantación del nuevo modelo financiero. A diferencia del ejercicio anterior, el presupuesto de estructura incorpora honorarios y comisiones asociadas a las operaciones de financiación aprobadas por la Junta General de Accionistas, junto con los costes derivados de su gestión y supervisión. Asimismo, se incluyen servicios profesionales especializados en materia contable, fiscal y legal vinculados al despliegue de la estrategia de tesorería basada en Bitcoin, además de inversiones en tecnología, control interno y cumplimiento normativo orientadas a reforzar la trazabilidad y la seguridad de los activos digitales. Este refuerzo estructural dota a la Sociedad de los recursos humanos y técnicos necesarios para la ejecución y control del nuevo plan financiero, lo que explica el aumento relevante de los gastos generales respecto a las previsiones publicadas en abril.

En conjunto, las previsiones estiman un EBITDA negativo derivado del carácter no operativo del nuevo modelo, pero un fuerte crecimiento del flujo de caja, que pasará de 1,9 millones de euros en 2026 a casi 5 millones en 2027, impulsado por la expansión del balance y la capitalización progresiva del activo en tesorería. Esta evolución consolidará el perfil de Vanadi como compañía patrimonial con una tesorería digital en crecimiento sostenido, orientada a la preservación del valor y a la creación de riqueza por acción (BTC/acción).

Análisis de las variaciones 2025, 2026 y 2027

Las proyecciones actualizadas evidencian un cambio estructural profundo en la naturaleza del negocio de Vanadi. El nuevo escenario sustituye por completo el modelo operativo basado en cafeterías por una estrategia de tesorería centrada en la acumulación de Bitcoin, con impacto directo en los ingresos, el EBITDA y, especialmente, en los flujos de caja proyectados.

En el ejercicio 2025, las previsiones publicadas en abril estimaban nueve locales operativos y unos ingresos totales de 2,31 millones de euros. La actualización de octubre reduce el número de establecimientos a seis, ajustando los ingresos a 2,02 millones (-13 %) y anticipando un EBITDA de -2,5 millones de euros, frente a los -0,38 millones inicialmente previstos. Esta variación obedece al abandono progresivo de la actividad minorista y al reconocimiento de costes estructurales asociados a la transición del modelo. En contrapartida, se incorporan por primera

vez inversiones por 24,6 millones de euros destinadas a la compra de Bitcoin, así como 26,5 millones de financiación, lo que redefine el flujo de caja del ejercicio, que pasa de +0,46 millones a -0,6 millones de euros. El ejercicio 2025 se proyecta cerrar con una posición de 250 BTC, marcando el inicio efectivo de la estrategia de tesorería digital.

	Previsiones 2025 s/actualización publicada en abril de 2025	Previsiones 2025 s/actualización en octubre de 2025	
	2025	2025'	%
# locales abiertos a final de ejercicio	9	6	-33%
Ingresos locales abiertos en ejercicios anteriores	2.027.173 €	2.019.881 €	0%
Ingresos locales abiertos en ejercicio actual	285.393 €	0 €	-100%
Total ingresos	2.312.566 €	2.019.881 €	-13%
Margen Bruto	1.665.047 €	1.324.092 €	-20%
Resultado explotación locales	312.196 €	-4.741 €	-102%
Gastos generales de central	691.506 €	2.501.417 €	262%
EBITDA	-379.310 €	-2.506.158 €	561%
Inversión	165.000 €	24.590.755 €	14803%
Financiación	1.000.000 €	26.500.000 €	2550%
FLUJO DE CAJA	455.690 €	-596.913 €	-231%
Caja neta inicio ejercicio	-962.134 €	-962.134 €	0%
Caja neta final ejercicio	-506.444 €	-1.559.047 €	208%

En 2026, las proyecciones revisadas contemplan una red de cinco locales (-67 % respecto a abril), con ingresos que caen de 3,24 millones a 1,47 millones de euros (-55 %), coherentes con la pérdida de relevancia de la actividad operativa. El EBITDA pasa de -0,26 millones a -4,05 millones de euros, reflejando la desaparición del margen comercial y el mantenimiento de la estructura corporativa. Sin embargo, el flujo de caja previsto se duplica hasta 1,95 millones de euros, gracias a la financiación total de 66 millones (43 veces superior a la previsión original) y a una inversión planificada de 60 millones en Bitcoin, que constituye el eje central de la nueva política de tesorería.



Previsiones 2026
s/actualización en abril de 2025

Previsiones 2026
s/actualización en octubre 2025

	2026	2026'	%
# locales abiertos a final de ejercicio	15	5	-67%
Ingresos locales abiertos en ejercicios anteriores	2.556.741 €	1.466.905 €	-43%
Ingresos locales abiertos en ejercicio actual	683.155 €	0 €	-100%
Total ingresos	3.239.896 €	1.466.905 €	-55%
Margen Bruto	2.332.725 €	1.056.172 €	-55%
Resultado explotación locales	437.386 €	198.032 €	-55%
Gastos generales de central	692.490 €	4.252.410 €	514%
EBITDA	-255.104 €	-4.054.377 €	1489%
Inversión	270.000 €	60.000.000 €	22122%
Financiación	1.500.000 €	66.000.000 €	4300%
FLUJO DE CAJA	974.896 €	1.945.623 €	100%
Caja neta inicio ejercicio	-506.444 €	-1.559.047 €	208%
Caja neta final ejercicio	468.453 €	386.576 €	-17%

Por último, las previsiones de 2027 mantienen cinco locales operativos frente a los 27 contemplados en abril (-81 %) y una reducción de ingresos del 73 %, hasta 1,54 millones de euros. El EBITDA se revisa de +23 mil euros a -7,02 millones, mientras que la inversión en Bitcoin se eleva a 120 millones de euros, más de 220 veces superior a la previsión anterior. El efecto combinado de la financiación (132 millones de euros) y de la revalorización esperada del activo eleva el flujo de caja proyectado a 4,98 millones de euros, más de cuatro veces superior al previsto en abril. Estas cifras reflejan la consolidación del modelo financiero y la duplicación de la posición en BTC prevista para el ejercicio, que permitirá cerrar 2027 con una tesorería robusta y una caja neta superior a 5,3 millones de euros.

Previsiones 2027
s/actualización publicada en
abril de 2025

Previsiones 2027
s/actualización en octubre de
2025

	2027	2027'	%
# locales abiertos a final de ejercicio	27	5	-81%
Ingresos locales abiertos en ejercicios anteriores	4.332.616 €	1.540.250 €	-64%
Ingresos locales abiertos en ejercicio actual	1.300.418 €	0 €	-100%
Total ingresos	5.633.034 €	1.540.250 €	-73%
Margen Bruto	4.055.784 €	1.108.980 €	-73%
Resultado explotación locales	760.460 €	207.934 €	-73%
Gastos generales de central	737.015 €	7.229.096 €	881%
EBITDA	23.444 €	-7.021.163 €	-30048%
Inversión	540.000 €	120.000.000 €	22122%
Financiación	1.500.000 €	132.000.000 €	8700%
FLUJO DE CAJA	983.444 €	4.978.837 €	406%
Caja neta inicio ejercicio	468.453 €	386.576 €	-17%
Caja neta final ejercicio	1.451.897 €	5.365.413 €	270%



COFFEE & LUNCH

En conjunto, las variaciones entre ambos escenarios no responden a desviaciones coyunturales, sino a un reposicionamiento estratégico integral que redefine la estructura económica y financiera de Vanadi. La reducción de ingresos y márgenes operativos se explica por la desaparición progresiva de la actividad comercial, mientras que el fuerte incremento en inversión y financiación responde al despliegue del nuevo modelo de tesorería basado en Bitcoin. En consecuencia, el balance de la compañía experimenta una expansión significativa, consolidando a Vanadi como una empresa patrimonial con un modelo de generación de valor centrado en la acumulación de activos digitales y la creación de valor acumulativo por acción (BTC/acción).

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,

Salvador Martí Varó

Presidente del Consejo de Administración