



BME - GROWTH

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

Alicante, 28 de junio de 2025

COMUNICACIÓN – OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE – 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 227 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 “la Sociedad”).

Se adjunta presentación de Estrategia institucional de tesorería digital en relación a la Acumulación progresiva de Bitcoin como activo no operativo.

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

V	A	N	A	D	I
---	---	---	---	---	---

Estrategia institucional de tesorería digital

Acumulación progresiva de Bitcoin como activo no operativo.

junio 2025

RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Resumen ejecutivo	3
Vanadi Coffee: Visión, historia y situación actual	4
Nueva estrategia: Acumulación de Bitcoin	5
Bitcoin en el contexto actual	6
Por qué Vanadi adopta el patrón BTC	7
Objetivo Vanadi: 10.000 BTC	8
Empresas comparables y múltiplos de valoración	9
Ejercicio teórico: simulación de capitalización	10
Ventajas para Inversores Institucionales	11
Riesgos y Mitigaciones	12
Conclusiones	13
Cumplimiento normativo	14

RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Contexto y enfoque estratégico de la política de tesorería

Diversificación de la tesorería mediante activos digitales en el marco de una política patrimonial no operativa.

- Vanadi es una empresa cotizada en BME Growth que ha aprobado una nueva política de tesorería corporativa.
- Dicha política contempla la acumulación progresiva de Bitcoin como activo no operativo.
- El objetivo es diversificar parte de la tesorería y explorar modelos de reserva digital de valor.
- Esta decisión se enmarca dentro de una estrategia patrimonial y no afecta al objeto social de la compañía. Los fondos captados se destinarán íntegramente a la adquisición de BTC como activo patrimonial no operativo. El negocio de cafeterías se mantiene en funcionamiento mientras se revisa su viabilidad operativa y estratégica.
- La iniciativa se inspira en experiencias internacionales de similar naturaleza.
- Plan de acumulación escalonado hasta 10.000 BTC, mediante instrumentos convertibles y financiación estructurada.

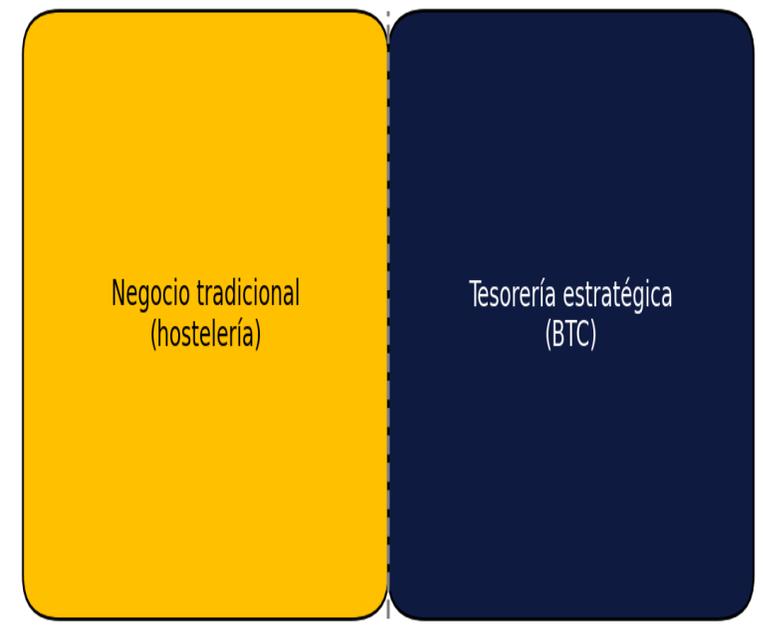


RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Vanadi Coffee: Visión, historia y situación actual

Integración de política de tesorería digital en el proceso de evolución estratégica de la compañía.

- Vanadi es una sociedad cotizada en BME Growth, originariamente enfocada en el sector hostelero.
- En los últimos meses ha iniciado un proceso de reordenación estratégica y patrimonial.
- Actualmente, combina su actividad principal con una política de tesorería que contempla la tenencia progresiva de Bitcoin como activo no operativo.
- Esta línea se articula dentro del marco de decisiones financieras autorizadas por el Consejo de Administración.
- La compañía ha valorado referencias internacionales en materia de gestión de tesorería corporativa con activos digitales.
- La estrategia se implementa sin alterar el objeto social ni los compromisos operativos adquiridos.
- La nueva política de tesorería digital no modifica el objeto social vigente, basado en la actividad hostelera, si bien el Consejo analizará su posible adaptación futura a la estrategia patrimonial adoptada.



RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Nueva Estrategia: Acumulación de Bitcoin

Uso de Bitcoin como activo no operativo dentro de una estrategia financiera de diversificación patrimonial.

- Desde 2025, Vanadi contempla la incorporación progresiva de Bitcoin como parte de su tesorería no operativa.
- Esta política se enmarca en una estrategia de diversificación patrimonial autorizada por su órgano de administración.
- La decisión se fundamenta en las características del activo: oferta limitada, portabilidad y liquidez global.
- La estrategia busca dotar de estabilidad patrimonial a la compañía, con vocación de permanencia.

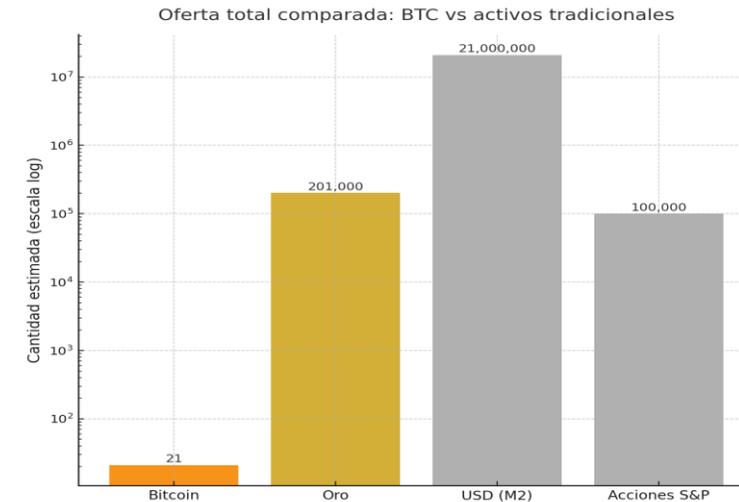
Elementos de la política de tesorería con activos digitales



Bitcoin en el Contexto Actual

Un activo escaso, descentralizado y resistente a la inflación, con creciente adopción institucional.

- Bitcoin es un activo digital con emisión limitada a 21 millones de unidades.
- Su diseño técnico se basa en un sistema descentralizado, programado y resistente a alteraciones externas.
- Es transferible globalmente, sin restricciones físicas ni regulatorias en su emisión.
- En los últimos años, ha sido incorporado por diversos agentes institucionales a sus políticas de tesorería o vehículos financieros.
- Su comportamiento histórico ha sido objeto de análisis en el contexto de gestión de activos no convencionales.



BTC: Máximo fijo de 21 millones. No se puede emitir más. Activo digital escaso por diseño.

ORO: ~201.000 toneladas extraídas. Escaso, pero con producción continua.

USD (M2): Más de 21 billones en circulación. Expansión constante por política monetaria.

Acciones S&P 500: ~100.000 millones en circulación. Activo financiero sujeto a nuevas emisiones

(*) Escala logarítmica para facilitar la comparación visual

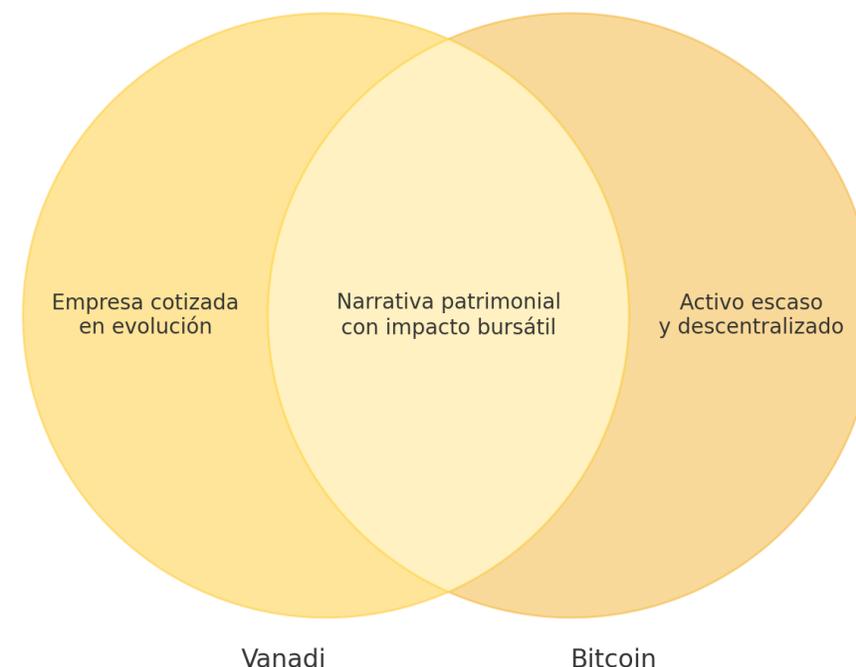
RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Por qué Vanadi adopta el patrón BTC

Un modelo de creación de valor inspirado en precedentes exitosos y adaptado al marco institucional.

- Adopción del patrón BTC como política de tesorería a largo plazo, basada en acumulación no especulativa.
- Inspiración en casos como MicroStrategy, The Blockchain Group o Metaplanet, cuyas cotizaciones han superado ampliamente el valor de BTC en balance.
- Oportunidad para replicar un modelo de capitalización bursátil multiplicadora, sin depender de crecimiento operativo.
- Ventana estratégica: escasez de empresas cotizadas con BTC en balance dentro del mercado español y europeo.
- Modelo óptimo para carteras institucionales que buscan exposición líquida y sin riesgo operativo al BTC.
- Refuerzo del atractivo de Vanadi como valor refugio alternativo ante políticas monetarias expansivas.

Intersección estratégica entre Vanadi y Bitcoin



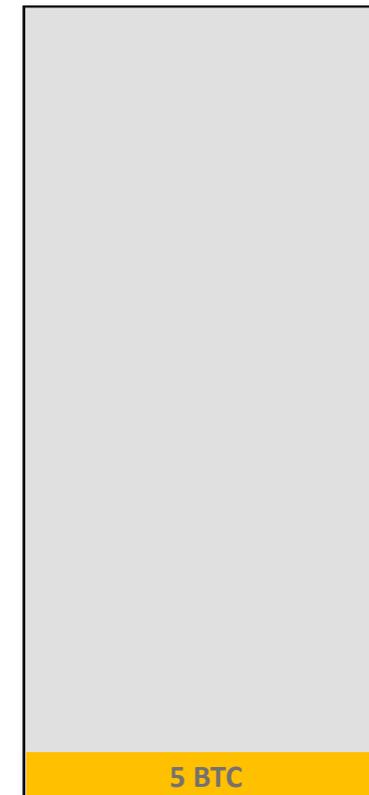
RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Objetivo Vanadi: 10.000 BTC

Acumulación progresiva de Bitcoin mediante instrumentos financieros flexibles y orientados al largo plazo.

- Meta definida: acumular un total de 10.000 BTC en balance como reserva estratégica.
- Horizonte temporal: objetivo de medio plazo, sujeto a condiciones de mercado y disponibilidad de capital.
- Modelo de adquisición basado en compras progresivas (DCA) y oportunidad de mercado.
- La financiación se estructurará mediante bonos convertibles y posibles ampliaciones de capital, con el consiguiente efecto dilutivo proporcional para los accionistas actuales, aunque se estudian instrumentos financieros que eviten la dilución inmediata.
- Política de acumulación alineada con la narrativa de reserva de valor institucional.

Progreso de acumulación
Objetivo:
10.000 BTC



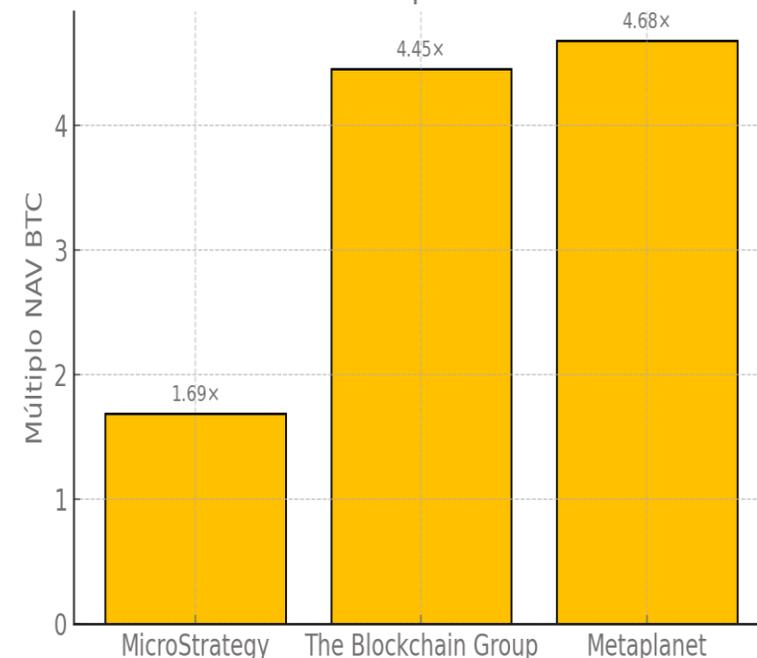
RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Empresas comparables y múltiplos de valoración

Referencias internacionales de políticas similares de tesorería en empresas cotizadas.

- Existen empresas cotizadas que han incorporado Bitcoin como activo de tesorería no operativo.
- En algunos casos, estas compañías han experimentado una evolución de su capitalización bursátil que ha superado el valor contable de los BTC en balance.
- Algunos ejemplos de referencia en distintos mercados son MicroStrategy – EEUU, The Blockchain Group – Francia, o Metaplanet – Japón(*)(**):
 - MicroStrategy: BTC en balance: 580.250 | Capitalización: 110,341 M\$ | Múltiplo NAV: 1,686
 - The Blockchain Group: BTC en balance: 847 | Capitalización: 319 M€ | Múltiplo NAV: 4,45
 - Metaplanet: BTC en balance: 7.800 BTC | Capitalización: 3,446 M€ | Múltiplo NAV: 4,68
- Cada caso responde a su contexto regulatorio, modelo operativo y nivel de exposición al activo.
- Vanadi se inspira en estas experiencias para estructurar su propia política, sin asumir proyecciones sobre su evolución futura.

Valoración relativa: múltiplos sobre BTC en balance



(*) Bitcointreasuries.net: 02/06/2025 12:00 hrs

(**) BTC Nav Multiple: market cap divided by value of BTC holdings

RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Ejercicio teórico: simulación de capitalización según BTC en balance y múltiplos observados

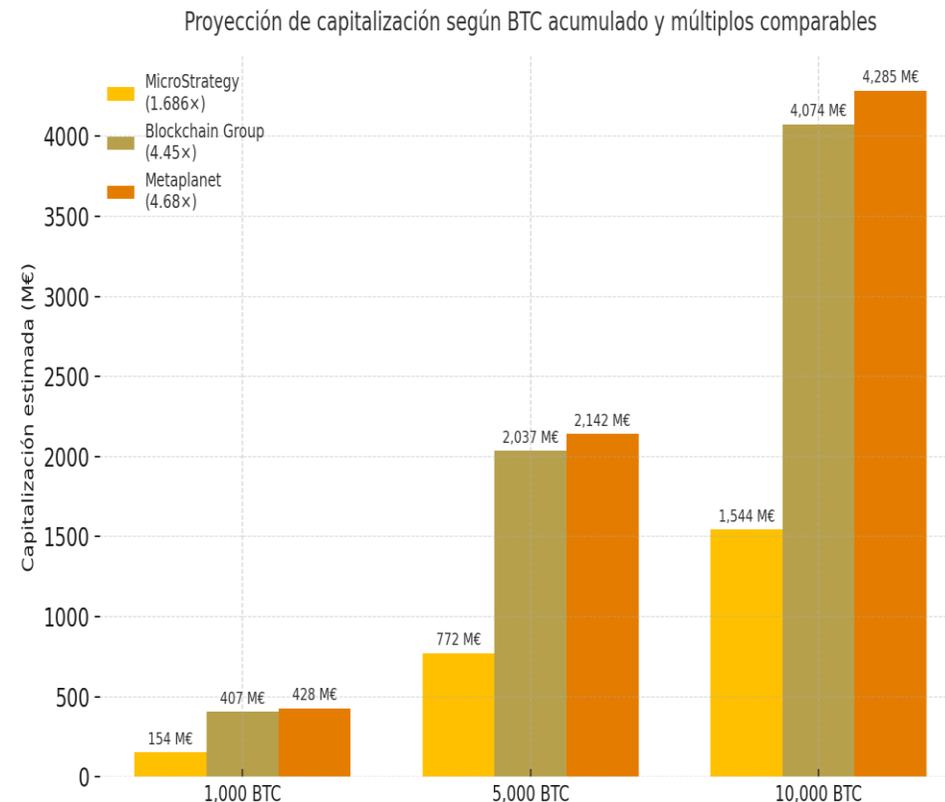
Referencias de mercado sobre la valoración relativa de activos digitales en emisores cotizados.

- A título meramente ilustrativo, se expone una simulación basada en una compañía ficticia que acumula distintos volúmenes de Bitcoin en balance.
- La simulación aplica múltiplos observados en tres emisores cotizados internacionales: MicroStrategy, The Blockchain Group y Metaplanet.
- No se trata de una proyección ni estimación aplicable a Vanadi, sino de un ejercicio académico de valoración relativa.
- El ejercicio parte de una hipótesis neutral: capitalización inicial de cero euros.

Proyección de capitalización para Compañía Ficticia (precio BTC: 91.556 €)

BTC acumulado	MicroStrategy (1,686x)	The Blockchain Group (4,45x)	Metaplanet (4,68x)
1.000 BTC	154,3 M€	407,4 M€	428,3 M€
5.000 BTC	771,5 M€	2.037,0 M€	2.141,5 M€
10.000 BTC	1.543,0 M€	4.074,0 M€	4.283,0 M€

NOTA ACLARATORIA: Esta simulación tiene carácter exclusivamente ilustrativo. No constituye una proyección financiera, ni debe interpretarse como indicio de valor razonable o esperado de ninguna compañía concreta.

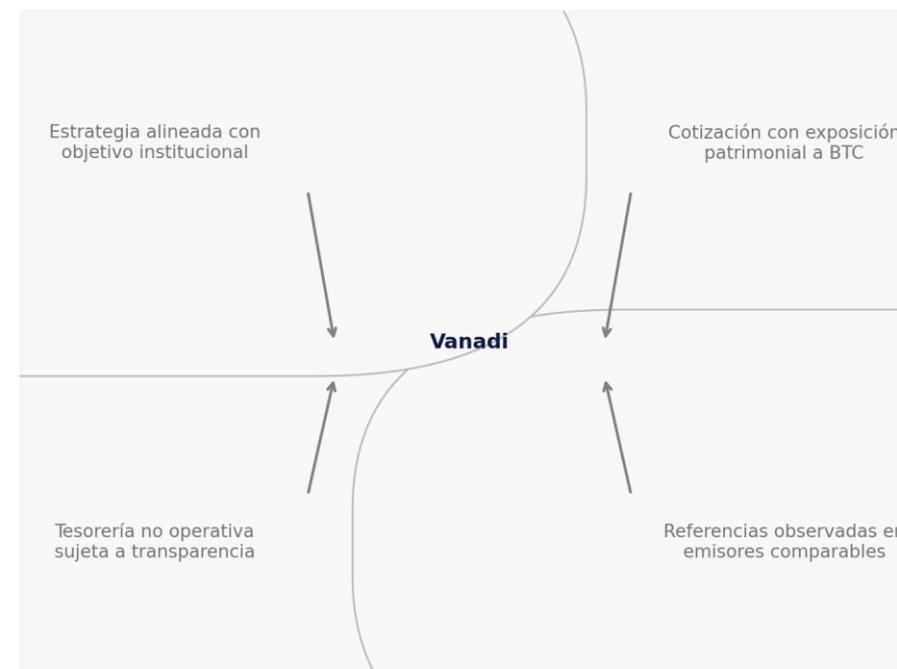


Ventajas para Inversores Institucionales

Modelo para incorporar exposición patrimonial a activos digitales mediante valores cotizados.

- No requiere tenencia directa del activo ni ajustes estructurales en las carteras.
- La estructura de la compañía y sus operaciones está sujeta a transparencia y normativa del mercado en el que opera.
- El diseño de esta política se inspira en referentes internacionales, adaptado al entorno español.

Vanadi en el marco de una política institucional con activos digitales



RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Riesgos y Mitigaciones

Identificación y gestión de riesgos asociados a una política patrimonial con activos digitales.

- **Volatilidad del mercado cripto:** el valor de los activos digitales puede fluctuar significativamente en cortos periodos de tiempo.
- **Riesgo de dilución accionarial:** los bonos convertibles suponen una reducción del porcentaje de participación de los accionistas actuales.
- **Riesgo de liquidez bursátil:** en ausencia de contrapartidas, la acción podría no reflejar el valor de los BTC en balance.
- **Riesgo regulatorio futuro:** posibles desarrollos normativos (MiCA/MiFID) podrían implicar obligaciones adicionales no previstas.
- **Riesgo reputacional:** el mercado podría interpretar negativamente la adopción de BTC como activo patrimonial si se produjera una caída abrupta del precio.
- **Riesgos operativos y de custodia:** asociados a la tenencia de activos digitales en plataformas especializadas.
- **Otros riesgos:** en el Documento de Incorporación a Mercado (DIIM) publicado el 19 de julio de 2023 se especifican los riesgos de la operativa tradicional de la compañía, así como otros riesgos relacionados con el mercado en el que se opera.

RESUMEN EJECUTIVO
VISIÓN, HISTORIA Y SITUACIÓN ACTUAL
NUEVA ESTRATEGIA: ACUMULACIÓN DE BITCOIN
BITCOIN EN EL CONTEXTO ACTUAL
POR QUÉ VANADI ADOPTA EL PATRÓN BTC
OBJETIVO VANADI: 10.000 BTC
EMPRESAS COMPARABLES Y MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
EJERCICIO TEÓRICO: SIMULACIÓN DE CAPITALIZACIÓN
VENTAJAS PARA INVERSORES INSTITUCIONALES
RIESGOS Y MITIGACIONES
CONCLUSIONES
CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Conclusiones

Resumen institucional de la política patrimonial adoptada por el Consejo de Administración.

- Vanadi ha aprobado una política de tesorería que contempla la tenencia progresiva de activos digitales como instrumento de diversificación patrimonial.
- Esta estrategia no tiene impacto en el objeto social de la compañía ni en su operativa principal.
- Todas las decisiones se ejecutan con criterios de prudencia financiera.
- La compañía toma como referencia experiencias internacionales que han sido implementadas por otros emisores cotizados.
- Esta presentación tiene carácter informativo y no constituye una invitación a invertir.

Vanadi: resumen institucional de la política adoptada



Cumplimiento normativo y alineación institucional

- La política de acumulación de Bitcoin adoptada por Vanadi ha sido acordada por el Consejo de Administración como parte de una estrategia de gestión de tesorería no operativa.
- Esta estrategia, basada en el principio de Buy & Hold (compra y mantenimiento a largo plazo), no tiene carácter especulativo ni busca generación de rentabilidad a corto plazo. En un primer análisis legal, se considera que la adopción de esta política de tesorería no modifica el objeto social actual de Vanadi, centrado en actividades mercantiles ordinarias. No obstante, se propondrá a la Junta General abrir debate sobre la conveniencia de su adaptación o ampliación futura, en línea con la estrategia institucional de acumulación de BTC.
- La compañía ha obtenido asesoramiento legal sobre el encaje de su estrategia en el marco del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA). Se considera actualmente que, al no ofrecer servicios a terceros ni emitir criptoactivos, esta política no requiere autorización como proveedor de servicios de criptoactivos. No obstante, se seguirá evaluando cualquier cambio normativo que pudiera afectar.
- La custodia de los activos digitales, cuando proceda, se encomienda a entidades especializadas debidamente registradas, con estándares de seguridad reconocidos.

Esta declaración ha sido validada por el Consejo de Administración, con el respaldo de asesoramiento jurídico independiente especializado en regulación financiera y criptoactivos.

Esta presentación ha sido elaborada exclusivamente con fines informativos y divulgativos por Vanadi. El presente documento no constituye, en ningún caso, una oferta, recomendación, invitación ni solicitud para adquirir, vender o suscribir valores, ni una propuesta de inversión o asesoramiento financiero. La información contenida en esta presentación no debe interpretarse como una previsión de resultados, ni como una garantía de rentabilidad, ni como una indicación fiable del valor futuro de las acciones de la compañía. Cualquier decisión de inversión deberá adoptarse de forma autónoma por parte de los inversores, en base a su propio análisis y a la documentación pública registrada por la sociedad en los mercados en los que cotiza.