

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**FONDO AXON INNOVATION GROWTH,
F.C.R.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



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



**Shape the future
with confidence**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de FONDO AXON INNOVATION GROWTH, F.C.R (en adelante, el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de Axon Partners Group Investment, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de FONDO AXON INNOVATION GROWTH, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración de las Inversiones en Instrumentos de Patrimonio

Descripción Tal y como se detalla en las notas 5 y 6 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2025 el Fondo tiene registrado, bajo el epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” e “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo”, inversiones en instrumentos de patrimonio en entidades objeto de capital riesgo por importe de 44.437 miles de euros y 29.421 miles de euros, respectivamente. El Fondo revisa periódicamente el valor razonable de estos activos financieros, siempre que éste pueda ser estimado de forma fiable, mediante transacciones recientes o técnicas de valoración que mejor reflejen el valor de mercado de dichos activos financieros. El riesgo de que alguno de estos instrumentos de patrimonio se encuentre infravalorado o sobrevalorado, considerando la complejidad en los juicios y estimaciones que se han llevado a cabo por parte de la Dirección, unido a la relevancia de los importes involucrados, nos ha hecho considerar la valoración de estos activos financieros como aspecto más relevante de nuestra auditoría. La información en relación a su registro y valoración se desglosa en la nota 4 de la memoria adjunta.

Nuestra respuesta

En este sentido, los principales procedimientos de auditoría han consistido en:

- ▶ Entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por el Fondo en relación con la valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la correcta clasificación de dichas inversiones y la evaluación de los indicadores de deterioro, así como de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable.
- ▶ Obtención y revisión de la documentación contractual que soporta las altas y bajas producidas en el ejercicio.
- ▶ Evaluación de la adecuación de los desgloses de información facilitados en las notas de la memoria, conforme al marco normativo de aplicación.

Otra Información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 20/26/11632

IMPORT COL LEGIAL 96.00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Albert Closa Sala

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22539)

30 de junio de 2026

Fondo Axon Innovation Growth, F.C.R.

**Cuentas anuales e informe de gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025**

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2025
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

INFORME DE GESTIÓN

FONDO AXON INNOVATION GROWTH, F.C.R.

Balance al
31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros con dos decimales)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.25</u>	<u>31.12.24 (*)</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	1.271.646,46	1.634.305,14
Deudores	8		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6	500.001,67	-
Deudores			
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		0,72	14.000,72
Otros deudores		1.265,24	13.849,35
		<u>1.265,96</u>	<u>27.850,07</u>
Total activos corrientes		<u>1.772.914,09</u>	<u>1.662.155,21</u>
Inversiones financieras a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio			
De entidades objeto de capital riesgo	5	44.436.887,03	21.538.414,45
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio			
De entidades objeto de capital riesgo	6	29.421.493,12	31.762.132,95
		<u>73.858.380,15</u>	<u>53.300.547,40</u>
Total activos no corrientes		<u>73.858.380,15</u>	<u>53.300.547,40</u>
Total activo		<u>75.631.294,24</u>	<u>54.962.702,61</u>
<u>Pasivo y Patrimonio neto</u>			
Acreedores y cuentas a pagar	9	56.393,15	230.764,86
Otras deudas con las administraciones públicas	9	-	67,50
Total pasivo corriente		<u>56.393,15</u>	<u>230.832,36</u>
Pasivos por impuesto diferido	11 (b)	326.896,71	117.986,20
Total pasivo no corriente		<u>326.896,71</u>	<u>117.986,20</u>
Total pasivos		<u>383.289,86</u>	<u>348.818,56</u>
Fondos reembolsables			
Participes	8 (a)	54.200.747,50	42.886.737,35
Resultados de ejercicios anteriores		2.251.105,13	(11.772.505,38)
Resultado del ejercicio	3	(7.028.688,20)	14.178.743,01
Total Fondos reembolsables		<u>49.423.164,43</u>	<u>45.292.974,98</u>
Ajustes de valoración en Patrimonio Neto	8 (b)	25.824.839,95	9.320.909,07
Total patrimonio neto		<u>75.248.004,38</u>	<u>54.613.884,05</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>75.631.294,24</u>	<u>54.962.702,61</u>
<u>Cuentas de orden</u>			
Otras cuentas de orden	10		
Patrimonio total comprometido	8 (a)	88.647.501,00	88.647.501,00
Patrimonio comprometido no exigido		(18.615.969,30)	(30.140.144,43)
Plusvalías latentes	6	21.600.546,17	16.735.040,36
Pérdidas fiscales a compensar	11 (a)	8.310.338,62	6.457.000,82
Total cuentas de orden		<u>99.942.416,49</u>	<u>81.699.397,75</u>

(*) Cifras reexpresadas

FONDO AXON INNOVATION GROWTH, F.C.R.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros con dos decimales)

	Nota	2025	2024
Ingresos financieros	12 (c)	372.015,91	799.725,51
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras			
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	12 (b)	(5.522.382,87)	-
Resultados por enajenaciones de instrumentos de patrimonio	12 (b)	-	15.390.141,46
Comisiones satisfechas	12 (a)		
Comisiones de gestión		(1.529.798,19)	(1.536.956,28)
Comisiones de depósito		(65.189,20)	(25.000,00)
		(1.594.987,39)	(1.561.956,28)
Margen bruto		(6.745.354,35)	14.627.910,69
Otros gastos de explotación	12 (d)	(283.333,85)	(449.167,68)
Resultado de explotación		(7.028.688,20)	14.178.743,01
Resultado antes de impuestos		(7.028.688,20)	14.178.743,01
Impuesto sobre beneficios	11 (a)	-	-
Resultado del ejercicio		(7.028.688,20)	14.178.743,01

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2025.

FONDO AXON INNOVATION GROWTH, F.C.R.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025

(expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025

	2025	2024
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7.028.688,20)	14.178.743,01
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor		
Por ajustes por cambio de valor		
Activos financieros disponibles para la venta (nota 5)	16.712.841,39	3.867.247,65
Efecto impositivo (nota 11 b)	(208.910,51)	(48.340,60)
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente en el patrimonio neto	16.503.930,88	3.818.907,05
Total ingresos y gastos del ejercicio	9.475.242,68	17.997.650,06

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Partícipes (*)	Resultados de ejercicios anteriores (*)	Resultado del ejercicio	Ajustes de Valoración	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	34.129.287,79	(3.474.630,41)	(1.850.392,93)	5.502.002,02	34.306.266,47
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	14.178.743,01	3.818.907,05	17.997.650,06
Distribución del resultado del ejercicio 2023	-	(1.850.392,93)	1.850.392,93	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios					
Suscripciones (nota 8 (a))	24.378.068,78	-	-	-	24.378.068,78
Devoluciones (nota 8 (a))	(15.620.619,22)	-	-	-	(15.620.619,22)
Distribuciones de ganancias (nota 8 (a))	-	(6.447.482,04)	-	-	(6.447.482,04)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	42.886.737,35	(11.772.505,38)	14.178.743,01	9.320.909,07	54.613.884,05
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	(7.028.688,20)	16.503.930,88	9.475.242,68
Distribución del resultado del ejercicio 2024	-	14.178.743,01	(14.178.743,01)	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios					
Suscripciones (nota 8 (a))	11.524.175,13	-	-	-	11.524.175,13
Devoluciones (nota 8 (a))	(210.164,98)	-	-	-	(210.164,98)
Distribuciones de ganancias (nota 8 (a))	-	(155.132,50)	-	-	(155.132,50)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	54.200.747,50	2.251.105,13	(7.028.688,20)	25.824.839,95	75.248.004,38

(*) Cifras reexpresadas

FONDO AXON INNOVATION GROWTH, F.C.R.

Estados de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros con dos decimales)

	Nota	2025	2024 (*)
A) <u>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</u>		(1.654.160,43)	14.294.835,48
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(7.028.688,20)	14.178.743,01
2. Ajustes del resultado			
a) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	6	5.522.382,87	-
b) Ingresos financieros (+)	12 (c)	(372.015,91)	(799.725,51)
3. Cambios en el capital corriente			
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		26.584,11	(12.916,84)
b) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(174.439,21)	129.009,31
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
a) Cobros de dividendos (+)	12 (c)	365.297,34	726.835,13
b) cobro de intereses (+)	12 (c)	6.718,57	72.890,38
B) <u>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</u>		(9.867.375,90)	(15.958.906,19)
5. Pagos por inversiones (-)			
a) Empresas del grupo y asociadas	6	(3.681.744,71)	(15.262.127,28)
b) Inversiones financieras a largo plazo	5	(6.185.631,19)	(6.647.903,71)
6. Cobros por desinversiones (+)			
a) Inversiones financieras a largo plazo	5	-	5.951.124,80
C) <u>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</u>		11.158.877,65	2.309.967,52
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
a) Emisión de capital (+)	8 (a)	11.524.175,13	24.378.068,78
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	8 (a)	(210.164,98)	(15620.619,22)
8. Cobros y Pagos por instrumentos de pasivos financiero			
9. Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio			
a) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	8 (a)	(155.132,50)	(6.447.482,04)
D) <u>Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (A+B+C)</u>		(362.658,68)	645.896,81
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	7	1.634.305,14	988.408,33
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7	1.271.646,46	1.634.305,14

(*) Cifras reexpresadas

(1) Naturaleza y actividades del Fondo

Fondo Axon Innovation Growth, F.C.R. (en adelante “el Fondo”) fue constituido como Fondo de Capital-Riesgo el 22 de mayo 2020. Inicialmente, su denominación fue Fondo Axon Innovation Growth IV, F.C.R., siendo modificada a la actual el 24 de octubre de 2024 previa aprobación por el Consejo de administración de la Sociedad Gestora Axon Partners Group Investment SGEIC, S.A. La creación del Fondo es por un período de ocho años, a partir de su primer cierre, es decir, el 15 de diciembre de 2020. La Sociedad Gestora, previa aprobación de la Junta de Supervisión, podrá determinar la extensión de este plazo de duración en cuatro años adicionales, resultando en una duración máxima de hasta 12 años. Dicha prórroga deberá ser notificada por la Sociedad Gestora a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social principal es la suscripción de compromisos de inversión en sociedades no cotizadas y en otras Entidades de Capital Riesgo sometidas a la LECR, excluyéndose, en todo caso, el sector inmobiliario y aquellos otros sectores vetados legalmente a las inversiones de Entidades de Capital Riesgo.

El Fondo está inscrito con el número 292 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital-Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 12 de junio de 2020.

El Fondo tiene su domicilio social establecido en la calle Sagasta, 18, 3ª Planta, Madrid.

El Fondo se rige por su Reglamento de gestión, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sucesivas modificaciones, reguladora de las Entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y en su defecto, por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El patrimonio comprometido mínimo inicial será de 1.650.000,00 de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 60% de su activo computable en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquéllas y en participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad principal, así como instrumentos de deuda. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por el Fondo, y hasta 100 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo que reúnan las características contempladas en la Ley. También se entenderán incluidas dentro de este coeficiente las acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que coticen o negocien en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes en otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas. En el caso de que el Fondo tenga una participación o un préstamo participativo en una entidad que sea admitida a negociación en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producida la admisión a cotización de esta última.

Sin embargo, la normativa prevé incumplimientos temporales de este coeficiente en los siguientes casos:

- durante los primeros tres años a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.
- durante los tres años siguientes a una nueva aportación de recursos al Fondo.

El resto de su activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión antes indicado puede mantenerse en:

- a) Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
- b) Participaciones en el capital de empresas que no cumplan los requisitos exigidos en la Ley 22/2014.
- c) Efectivo.
- d) Préstamos participativos.
- e) Financiación de cualquier tipo a sus empresas participadas.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo cumple con el coeficiente obligatorio de inversión.

- Mantenimiento de un porcentaje máximo del 25% de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. En este sentido, podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su Sociedad Gestora siempre que cumplan los siguientes requisitos:
 - Que los estatutos o reglamentos contemplan estas inversiones.
 - Que la entidad o, en su caso, su Sociedad Gestora disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo o a un órgano independiente al que la Sociedad Gestora encomiende esta función.
 - Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

Sin embargo, la normativa prevé incumplimientos temporales de este coeficiente en los siguientes casos:

- El porcentaje previsto en el artículo 16 podrá ser incumplido por las ECR durante los primeros tres años, a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- En el supuesto de devolución de aportaciones a partícipes o socios, estos porcentajes se computarán teniendo en cuenta el patrimonio neto existente antes de realizarse dicha devolución.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo cumple con el coeficiente descrito anteriormente.

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a Axon Partners Group Investment, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A. (la Sociedad Gestora). Las cuentas de valores se encuentran depositadas en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (véanse notas 9 y 13 (a)).

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables del Fondo. Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre y la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sucesivas modificaciones, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2025. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes del Fondo.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas anuales del Fondo del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2025 serán aprobadas sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de estas cuentas anuales.

i) *Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

La corrección valorativa de los activos financieros implica un elevado juicio por la Dirección de la Sociedad Gestora y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los deudores y evolución del valor razonable de los activos financieros. Asimismo, implica el uso de métodos y técnicas de valoración siempre que resulten más representativos a la hora de determinar el posible deterioro de un activo financiero.

ii) *Cambios de estimación*

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(d) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

(e) Corrección de errores

El Fondo ha corregido la clasificación del saldo incluido bajo el epígrafe “Partícipes” relacionados con las distribuciones de ganancias (véase nota 8 (a)) de acuerdo con la naturaleza del mismo (ver nota 4 (c)).

Los efectos han sido los siguientes:

• Balance al 31 de diciembre de 2024		Debe/(Haber)
	Partícipes	(6.447.482,04)
	Resultados de ejercicios anteriores	6.447.482,04
		-
• Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024		Debe/(Haber)
	Otras operaciones con socios y propietarios	
	Suscripciones (nota 8 (a))	(22.068.101,26)
	Devoluciones (nota 8 (a))	15.620.619,22
	Distribuciones de ganancias (nota 8 (a))	6.447.482,04
		-

FONDO AXON INOVATION GROWTH, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Aumento/ (Disminución)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación -	
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	
Emisión de capital	22.068.101,26
Amortización de instrumentos de patrimonio	(15.620.619,22)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(6.447.482,04)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del Fondo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por la Junta General de la Sociedad Gestora, es la siguiente:

	Euros
<u>Bases de reparto</u>	
Resultado del ejercicio	(7.028.688,20)
<u>Aplicación</u>	
Resultados de ejercicios anteriores	(7.028.688,20)

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

El Fondo evalúa si un derivado implícito debe ser separado del contrato principal, sólo en el momento en el que el Fondo se convierte en parte del contrato o en un ejercicio posterior en el que se haya producido una modificación de las condiciones contractuales que afecten significativamente a los flujos de efectivo esperados asociados con el derivado implícito, el contrato principal o ambos en comparación con los flujos de efectivo esperados originales. Los derivados implícitos se presentan separadamente del contrato principal en las correspondientes partidas de derivados del balance de situación.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, mientras que los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores, si son instrumentos de patrimonio, se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

No obstante, lo anterior, los contratos que pueden liquidarse por diferencias se reconocen como un instrumento financiero derivado durante el periodo que media entre la fecha de contratación y liquidación.

El Fondo ha clasificado los instrumentos financieros que posee en las categorías de:

- Préstamos y partidas a cobrar
- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas
- Activos financieros disponibles para la venta
- Débitos y partidas a pagar

ii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de préstamos concedidos a empresas asociadas o no asociadas, con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

iii) Inversiones en empresas del grupo asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo aquellas sobre las que el Fondo, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce control, según lo previsto en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Fondo o de terceros.

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que el Fondo, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Fondo o por otra empresa.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción que les sean atribuibles, y el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En cualquier caso, se debe informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión, o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (ix) Deterioro de valor de activos financieros. Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 11/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Las inversiones en capital desarrollo serán aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

iv) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son las inversiones realizadas por el Fondo en sociedades participadas. Estas inversiones se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

El Fondo calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros disponibles para la venta. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

v) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Fondo a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

vi) Comisiones

En la determinación del gasto por comisiones de gestión, administración y representación se atenderá a lo establecido en los folletos informativos y/o en los reglamentos de gestión o estatutos o cláusulas contractuales correspondientes, en cuanto su reconocimiento, en base al devengo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Entre estas comisiones se incluirán tanto las comisiones de inversión como las comisiones de gestión fija y variable u otras.

El Fondo revisará y, si resulta preciso, modificará los gastos reconocidos por las comisiones de gestión variable, tales como las comisiones en función del rendimiento de la inversión gestionada, en base al devengo, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese período posterior se reduce. Los ajustes correspondientes se realizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que correspondan a ejercicios anteriores, que se imputarán en una cuenta de reservas.

No obstante lo anterior, en el caso particular de comisiones de gestión cuya base de cálculo no sean cifras de patrimonio o capital desembolsado o efectivo sino comprometido, se atenderá, a efectos de su reconocimiento como gasto, al periodo de tiempo en el cual deben desembolsarse las cantidades comprometidas, o bien se reconocerán a medida que se vayan desembolsando éstas, caso de no haberse establecido un periodo de tiempo específico. Este criterio no será de aplicación a las comisiones que hagan referencia al diseño inicial de las estrategias de inversión, que se reconocerán en el primer ejercicio de una sola vez.

vii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Fondo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

En las transacciones en las que se registra la baja parcial de un activo financiero, el valor contable del activo financiero completo se asigna a la parte vendida y a la parte mantenida, incluyendo los activos correspondientes a los servicios de administración, en proporción al valor razonable relativo de cada una de ellas.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

viii) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros que puede ser estimado con fiabilidad.

El Fondo sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, el Fondo considera que los instrumentos de patrimonio han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en sus fondos propios sin que se haya producido la recuperación de su valor.

ix) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, el Fondo utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

x) Deterioro de valor de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones incluidas en este apartado se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, como sigue:

a) Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En aquellos casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración. En el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, se tendrán en consideración los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no estén recogidos en los estados contables.

No obstante lo anterior, se utilizarán otros modelos y técnicas de valoración, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y que garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate y siempre que los mismos estén aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo. Asimismo, se tendrán en consideración cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizada, para determinar el valor razonable de estas inversiones, los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones.

En el caso de que los modelos y técnicas de valoración anteriores no permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valorará a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

b) Inversiones en capital-inicio

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas las inversiones se valorarán por su coste.

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en la letra a) anterior.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que resulte necesario reconocer la pérdida por deterioro si se dan los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor, de acuerdo con lo establecido en la mencionada letra a).

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

En cualquier caso, se deberá informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

xi) Deterioro de valor de inversiones en activos financieros disponibles para la venta

Se considera que existe deterioro de valor en estas inversiones cuando exista evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado cuando:
 - i) Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
 - ii) Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que se cumplan las circunstancias anteriores.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

En aquellos casos en que no haya transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valorarán por su coste.

En el supuesto de deterioro del valor, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la entidad de capital-riesgo o de su gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye las inversiones en capital-inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el párrafo anterior.

xii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable concambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Fondo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(c) Partícipes

En la cuenta "Partícipes" del patrimonio neto figuran los importes desembolsados por los partícipes, así como los importes exigidos, recogiendo en cuentas de orden los importes comprometidos y no exigidos.

Las aportaciones de partícipes exigidas y no desembolsadas se reconocerán en el epígrafe "Deudores" del activo del balance.

(d) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen siguiendo los criterios expuestos en el apartado.

i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos sobre las que el Fondo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

No se reconocen los activos fiscales diferidos originados por bases imponibles negativas por no considerarse probable la existencia de bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

Las oportunidades de planificación fiscal sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido si el Fondo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(e) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Fondo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Fondo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Fondo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre, aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(f) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(g) Cuentas de orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 y la Circular 4/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sucesivas modificaciones, las cuentas de orden recogen, entre otros, el patrimonio total comprometido, el patrimonio comprometido no exigido, los compromisos por compra de valores, los activos fallidos, las plusvalías latentes en las participaciones en capital y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.

(h) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(i) Estado de flujos de efectivo

El Fondo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- ☐ Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ☐ Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital-riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- ☐ Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- ☐ Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El Fondo presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería del Fondo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(5) Inversiones financieras a largo plazo

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	No corriente	No corriente
	31.12.25	31.12.24
Instrumentos de patrimonio	44.436.887,03	21.538.414,45

Todos los activos financieros se encuentran denominados en euros.

El detalle del movimiento de las inversiones financieras a largo plazo en instrumentos de patrimonio del Fondo durante el ejercicio 2025 y 2024 es como sigue:

Participada	Saldo al 31.12.23	Altas / Bajas	Ajustes por valoración	Saldo al 31.12.24	Altas / Bajas	Ajustes por valoración	Saldo al 31.12.25
Inversión 1	8.972.112,00	(3.400.464,38)	(5.571.647,62)	-	-	-	-
Inversión 2	5.002.275,77	(2.550.660,42)	9.438.895,27	11.890.510,62	-	7.891.847,38	19.782.358,00
Inversión 4	3.000.000,12	1.000.007,58	-	4.000.007,70	1.000.007,58	1.750.668,48	6.750.683,76
Inversión 8	-	5.647.896,13	-	5.647.896,13	185.623,61	7.070.325,53	12.903.845,27
Inversión 12	-	-	-	-	5.000.000,00	-	5.000.000,00
Valor Neto Contable	16.974.387,89	696.778,91	3.867.247,65	21.538.414,45	6.185.631,19	16.712.841,39	44.436.887,03

Al 31 de diciembre de 2025, para el cálculo del valor razonable de las inversiones se han aplicado las técnicas de valoración detalladas en el Anexo I.

Ajustes por valoración" recoge las variaciones, netas de su efecto fiscal, entre el valor razonable y el coste de estas inversiones que se han recogido en patrimonio neto. Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha registrado una corrección valorativa positiva con cargo a patrimonio neto por importe de 16.712.841,39 euros (3.867.247,65 euros de corrección valorativa positiva en el ejercicio 2024) (nota 8 (b)).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ninguna de las acciones de estas sociedades se encuentra pignoras.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha obtenido de su cartera de inversiones ingresos por dividendos por un importe de 365.297,34 euros relativos a la inversión 8 (726.835,13 al 31 de diciembre de 2024) (véase nota 12 (c)).

El detalle de las inversiones es el siguiente:

- Inversión 1:

Con fecha 6 de mayo de 2022, el Fondo adquirió 376 participaciones de la sociedad, a un precio total de 3.002.281,04 euros.

Con fecha 5 de enero de 2023, el Fondo amplió su participación adquiriendo 29 participaciones nuevas de la sociedad, a un precio de 398.183,34 euros.

Con fecha 13 de febrero de 2024, el Fondo vendió su participación en esta participada, obteniendo un beneficio de 5.571.647,62 euros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no posee ninguna participación en el capital social de esta participada.

- Inversión 2:

Con fecha 4 de agosto de 2022, el Fondo adquirió 1.156 participaciones de la sociedad, a un precio total de 3.002.404,36 euros. Adicionalmente, suscribió una ampliación de capital por importe de 1.999.871,41 euros. En esta ampliación se adquirieron 770 acciones.

Con fecha 30 de julio de 2024, el Fondo vendió el 51% de su participación en esta participada, obteniendo un beneficio de 9.818.493,84 euros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 8,76% del capital social de esta participada.

- Inversión 4:

Con fecha 7 de junio de 2022, el Fondo suscribió una ampliación de capital por importe de 3.000.000,12 euros. En esta ampliación se adquirieron 132.626 acciones.

Con fecha 7 de junio de 2024, el Fondo amplió su participación adquiriendo 44.209 participaciones de la sociedad, a un precio de 1.000.007,58 euros.

Con fecha 9 de julio de 2025, el Fondo amplió su participación adquiriendo 44.209 participaciones de la sociedad, a un precio de 1.000.007,58 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 5,12% del capital social de esta participada (4,36% al 31 de diciembre de 2024).

- Inversión 8:

Con fecha 12 de septiembre de 2024, el Fondo adquirió 6.633 participaciones de la sociedad a un precio total de 5.647.896,13 euros.

Con fecha 7 de enero de 2025, el Fondo adquirió 218 participaciones de la sociedad a un precio total de 185.623,61 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 16,72% del capital social de esta participada (16,19% al 31 de diciembre de 2024).

- Inversión 12:

Con fecha 16 de diciembre de 2025, el Fondo adquirió 506 participaciones de la sociedad a un precio total de 5.000.000,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 7,50% del capital social de esta participada.

En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye el desglose de información de las participadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(6) Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Corto y Largo Plazo

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros			
	No corriente		Corriente	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
Instrumentos de patrimonio:				
Activos financieros disponibles				
para la venta (nota 13 (a))	29.421.493,12	31.762.132,95	-	-
Préstamos y créditos a empresas				
(nota 13 (a))	-	-	500.001,67	-
	<u>29.421.493,12</u>	<u>31.762.132,95</u>	<u>500.001,67</u>	<u>-</u>

(a) Instrumentos de patrimonio: En Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Instrumentos de patrimonio no cotizados		
De empresas objeto de capital riesgo	34.943.875,99	31.762.132,95
Corrección valorativa	(5.522.382,87)	-
	<u>29.421.493,12</u>	<u>31.762.132,95</u>

FONDO AXON INOVATION GROWTH, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El detalle del movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo y de la corrección valorativa durante el ejercicio 2025 y 2024 es como sigue.

Participada	Saldo al 31.12.23	Altas / Bajas	Saldo al 31.12.24	Altas / Bajas	Saldo al 31.12.25
Inversión 3	4.999.968,55	-	4.999.968,55	3.000.000,00	7.999.968,55
Inversión 5	7.500.037,12	-	7.500.037,12	-	7.500.037,12
Inversión 6	4.000.000,00	-	4.000.000,00	-	4.000.000,00
Inversión 7	-	4.110.620,92	4.110.620,92	-	4.110.620,92
Inversión 9	-	2.750.773,40	2.750.773,40	181.743,04	2.932.516,44
Inversión 10	-	3.000.000,00	3.000.000,00	-	3.000.000,00
Inversión 11	-	5.400.732,96	5.400.732,96	-	5.400.732,96
Total coste	16.500.005,67	15.262.127,28	31.762.132,95	3.181.743,04	34.943.875,99
	Saldo al 31.12.23	Altas / Bajas	Saldo al 31.12.24	Altas / Bajas	Saldo al 31.12.25
Corrección valorativa	-	-	-	(2.850.375,09)	(2.850.375,09)
Inversión 9	-	-	-	(2.672.007,78)	(2.672.007,78)
Inversión 10	-	-	-	(5.522.382,87)	(5.522.382,87)
Total corrección valorativa	-	-	-	(5.522.382,87)	(5.522.382,87)
Valor Neto Contable	16.500.005,67	15.262.127,28	31.762.132,95	(2.340.639,83)	29.421.493,12
	Saldo al 31.12.23	Altas / Bajas	Saldo al 31.12.24	Altas / Bajas	Saldo al 31.12.25
Plusvalías	-	16.735.040,36	16.735.040,36	4.471.070,29	21.206.110,65
Inversión 5	-	-	-	394.435,52	394.435,52
Inversión 6	-	-	-	4.865.505,81	21.600.546,17
Total Plusvalías latentes	-	16.735.040,36	16.735.040,36	4.865.505,81	21.600.546,17

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, para el cálculo del valor razonable de las inversiones se han aplicado las técnicas de valoración detalladas en el Anexo II.

A 31 de diciembre del 2025 las inversiones 5 y 6 tienen registradas en las cuentas de orden plusvalías latentes por importe de 21.206.110,65 euros y 394.435,52 euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha registrado una corrección valorativa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 5.522.382,87 euros (sin importe en el ejercicio 2024) (nota 12 (b)).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ninguna de las acciones de estas sociedades se encuentra pignoradas.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo no ha obtenido de su cartera de inversión, ingresos por dividendos.

El detalle de las inversiones es el siguiente:

- Inversión 3:

Con fecha 3 de noviembre de 2023, el Fondo adquirió 110.000 participaciones de la sociedad, por un importe de 4.999.968,55 euros.

Con fecha 5 de febrero de 2025, el Fondo adquirió 29.726 participaciones de la sociedad, por un importe de 3.000.000,00 euros

Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo posee el 28,60% del capital social de esta participada (20,00% al 31 de diciembre de 2024).

FONDO AXON INOVATION GROWTH, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A pesar de los indicios de deterioro observados al 31 de diciembre de 2025 en relación con el valor teórico de la participación, los Administradores de la Sociedad Gestora han llevado a cabo un cálculo del valor razonable de esta inversión, en base al valor de mercado, y han considerado que el valor registrado en balance es recuperable.

- Inversión 5:

Con fecha 1 de julio de 2022, el Fondo suscribió una ampliación de capital por importe de 5.000.037,12 euros. En esta ampliación el Fondo adquirió 1.736.124 acciones. Adicionalmente, el Fondo adquirió derechos de suscripción preferente por importe de 2.500.000,00 euros.

Con fecha 6 de febrero de 2025, el Fondo ha concedido un préstamo participativo a la sociedad por valor de 500.001,67 euros el cual ha sido capitalizado durante los primeros meses del ejercicio 2026.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 29,70% del capital social de esta participada (29,02% al 31 de diciembre de 2024).

- Inversión 6:

Con fecha 4 de junio de 2021, el Fondo suscribió una ampliación de capital por importe de 2.400.000,00 euros. En esta ampliación el Fondo adquirió 54.597 acciones. Adicionalmente, adquirió 21.841 participaciones de la sociedad, a un precio total de 600.000,00 euros.

Con fecha 22 de junio de 2022, el Fondo suscribió una ampliación de capital por importe de 1.000.000,00 euros. En esta ampliación se adquirieron 22.750 acciones.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 35,60% del capital social de esta participada.

- Inversión 7:

Con fecha 15 de marzo de 2024, el Fondo adquirió 2.508 participaciones de la sociedad, a un precio de 4.110.620,92 euros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 10,07% del capital social de esta participada.

- Inversión 9:

Con fecha 21 de octubre de 2024, el Fondo adquirió 1.735 participaciones de la sociedad, a un precio total de 2.750.773,40 euros.

Con fecha 26 de noviembre de 2025, el Fondo adquirió 713 participaciones de la sociedad, a un precio total de 181.743,04 euros.

Durante el ejercicio 2025 se ha procedido a deteriorar la participación registrando una corrección valorativa negativa de la participación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 2.850.375,09 euros en base al valor teórico contable que corresponde a dicha inversión en el patrimonio neto de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 20,75% del capital social de esta participada (18,59% a 31 de diciembre de 2024).

- Inversión 10:

Con fecha 1 de agosto de 2024, el Fondo adquirió 187.680 participaciones de la sociedad, a un precio total de 3.000.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2025 se ha procedido a deteriorar la participación registrando una corrección valorativa negativa de la participación con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 2.672.007,78 euros en base al valor teórico contable que corresponde a dicha inversión en el patrimonio neto de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 10,80% del capital social de esta participada.

- Inversión 11:

Con fecha 30 de diciembre de 2024, el Fondo adquirió 6.579 participaciones de la sociedad, a un precio total de 5.400.732,96 euros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 27,95% del capital social de esta participada.

A pesar de los indicios de deterioro observados al 31 de diciembre de 2025 en relación con el valor teórico de la participación, los Administradores de la Sociedad Gestora han llevado a cabo un cálculo del valor razonable de esta inversión, en base a múltiplos comparables, y han considerado que el valor registrado en balance es recuperable.

(7) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Cuentas en depositario	<u>1.271.646,46</u>	<u>1.634.305,14</u>

Los importes depositados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son a la vista y se encuentran remunerados a tipos de mercado. En el ejercicio 2025 han generado unos ingresos financieros de 6.718,57 euros (72.890,38 euros en el ejercicio 2024) (nota 12 (c)).

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros y tienen un vencimiento inferior al año al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

(8) Fondos Reembolsables

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Partícipes

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio del Fondo está dividido en 54.200 participaciones nominativas de 1.000 euros cada una de ellas, desembolsadas (42.886 participaciones al 31 de diciembre de 2024 nominativas de 1.000 euros cada una de ellas, desembolsadas).

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha exigido desembolsos a los partícipes por importe de 11.524.175,13 euros (24.378.068,78 euros en el ejercicio 2024).

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha realizado reembolsos a los partícipes por concepto de devoluciones de aportaciones iniciales por un importe total de 210.164,98 euros (15.620.619,22 euros en el ejercicio 2024). Adicionalmente, ha realizado distribuciones de ganancias de capital por un importe total de 155.132,50 euros (6.447.482,04 euros en el ejercicio 2024).

Durante el ejercicio 2025 y 2024 no han existido solicitudes de amortización por parte de ningún partícipe.

La composición del patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

		Euros		%
		Desembolsado	Reembolsado	Porcentaje
Fond-ICO Global, FCR	26.597.500,00	21.012.027,02	6.731.822,58	30,00%
Mutua General de la Abogacía, Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija	13.000.000,00	10.270.000,88	3.322.326,56	14,66%
Resto de partícipes	49.050.001,00	38.749.503,80	12.379.249,60	55,34%
	88.647.501,00 (nota 10)	70.031.531,70	22.433.398,74	100,00%

La composición del patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2024 era como sigue:

	Euros			%
	Compromiso	Desembolsado	Reembolsado	Porcentaje
Fond-ICO Global, FCR	26.597.500,00	17.554.352,02	6.622.217,42	30,00%
Mutua General de la Abogacía, Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija	13.000.000,00	8.580.000,88	3.268.149,35	14,66%
Resto de partícipes	49.050.001,00	32.373.003,67	12.177.734,49	55,34%
	88.647.501,00	58.507.356,57	22.068.101,26	100,00%
	(nota 10)			

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene aportaciones de partícipes pendientes de escriturar.

b) Ajustes por cambios de valor

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y el movimiento de los ajustes de valor registrados en patrimonio neto que han supuesto una modificación del coste de la inversión de las participaciones es como sigue:

	Euros						
	Saldo al 31.12.2023	Ajustes positivos	Ajustes negativos	Saldo al 31.12.2024	Ajustes positivos	Ajustes negativos	Saldo al 31.12.2025
Inversión 1	5.502.002,02	-	(5.502.002,02)	-	-	-	-
Inversión 2	-	9.320.909,07	-	9.320.909,07	7.793.199,28	-	17.114.108,35
Inversión 4	-	-	-	-	1.728.785,13	-	1.728.785,13
Inversión 8	-	-	-	-	6.981.946,47	-	6.981.946,47
	5.502.002,02	9.320.909,07	(5.502.002,02)	9.320.909,07	16.503.930,88	-	25.824.839,95

(9) Acreeedores y Cuentas a Pagar

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Acreeedores empresas del grupo y vinculadas (nota 13 (a))	-	176.732,70
Acreeedores por prestación de servicios	18.996,97	37.318,54
Comisiones a pagar (notas 12 (a))	37.396,18	16.713,62
Otras deudas con las administraciones públicas	-	67,50
	56.393,15	230.832,36

“Comisiones a pagar” recoge, principalmente, los importes pendientes de pago a la Sociedad Gestora y a la Sociedad Depositaria por conceptos de comisión de gestión y de depósito, respectivamente, a abonar por el Fondo (véase nota 13 (a)).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, “Acreeedores empresas del grupo y vinculadas” recoge, principalmente, el importe de facturas recibidas pendientes de pago en concepto de refacturación de gastos de la Sociedad Gestora.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los saldos se encuentran denominados en euros. Los vencimientos de estos saldos son inferiores a un año.

(10) Cuentas de Orden

El detalle de cuentas de orden es el siguiente:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Otras cuentas de orden		
Patrimonio total comprometido (nota 8 (a))	88.647.501,00	88.647.501,00
Patrimonio comprometido no exigido	(18.615.969,30)	(30.140.144,43)
Plusvalías latentes (nota 6)	21.600.546,17	16.735.040,36
Pérdidas fiscales a compensar (nota 11 (a))	8.310.338,62	6.457.000,82
	99.942.416,49	81.699.397,75

(11) Situación Fiscal

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (“LIS”), el Fondo es contribuyente del Impuesto sobre Sociedades y, como tal, está sujeto al tipo de gravamen general del 25%. Ahora bien, de acuerdo con lo previsto en el artículo 50 de la LIS, el Fondo podrá aplicar determinadas exenciones sobre las rentas positivas generadas y dividendos percibidos en los términos que, con carácter general, se resumen a continuación:

a) Impuesto sobre Sociedades

- Rentas positivas: exención del 95% de las rentas que obtenga el Fondo como consecuencia de la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o fondos propios de las sociedades en las que tiene participación, sujeto al cumplimiento de los requisitos del art. 21 LIS. En caso de que se no se cumplan los requisitos del art. 21 LIS, exención del 99% sujeto al cumplimiento de los requisitos exigidos en el art. 50 LIS.
- Dividendos: exención del 95% sobre los dividendos percibidos con independencia del porcentaje de participación y periodo de tenencia, pero sujeto al cumplimiento del resto de requisitos del art. 21 LIS.

FONDO AXON INOVATION GROWTH, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El cálculo de la provisión y gasto corriente por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Resultado contable del ejercicio	(7.028.688,20)	14.178.743,01
Diferencias permanentes		
Aumento (disminución) por correcciones de valor	5.522.382,87	-
Exención sociedades y fondos de capital riesgo Capitulo IV LIS	-	(14.620.634,39)
Exención dividendos	(347.032,47)	(690.493,37)
Base imponible fiscal	(1.853.337,80)	(1.132.384,75)
Cuota íntegra al 25% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	1.265,24	13.849,16
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	1.265,24	13.849,16

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Por tanto, al 31 de diciembre de 2025 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde 2022. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y con la normativa fiscal en vigor, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades que el Fondo ha presentado y a la espera de presentar el del ejercicio 2025, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2020	45.525,16
2021	1.554.550,48
2022	1.874.147,50
2023	1.850.392,93
2024	1.132.384,75
2025 (estimada)	1.853.337,80
	8.310.338,62
	(nota 10)

b) Activos y pasivos por impuesto diferido

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferido durante el ejercicio 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	Activos	Pasivos
Saldo al 31.12.23	-	69.645,60
Altas por ajuste de valor	-	48.340,60
Bajas	-	-
Saldo al 31.12.24	-	117.986,20
Altas por ajuste de valor (nota 5)	-	208.910,51
Bajas	-	-
Saldo al 31.12.25	-	326.896,71

c) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 45 apartado I C) del R.D. Legislativo 1/2003, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados, están exentas del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas las operaciones de constitución y aumento de capital efectuadas por Entidades de Capital Riesgo.

d) Impuesto sobre el Valor Añadido

La actividad de gestión del Fondo está exenta de IVA.

(12) Ingresos y Gastos(a) Comisiones satisfechas

El detalle de la comisión a pagar y el importe devengado durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros 2025	
	Pendiente de pago	Total devengado
Comisión de gestión	-	1.529.798,19
Comisión de depósito (nota 9)	37.396,18	65.189,20
	37.396,18	1.594.987,39

	Euros 2024	
	Pendiente de pago	Total devengado
Comisión de gestión	-	1.536.956,28
Comisión de depósito (nota 9)	16.713,62	25.000,00
	16.713,62	1.561.956,28

FONDO AXON INOVATION GROWTH, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Como se señala en la nota 1, las funciones de gestión, representación y administración del Fondo están encomendadas a Axon Partners Group Investment, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado, S.A. Por este servicio, el Fondo paga una comisión de gestión fija anual, que varía en función de la clase de participación del Fondo que suscriban los partícipes, calculada sobre el volumen suscrito del Fondo.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se aplicaron las siguientes comisiones:

Inversión	Clase	% Anual	Capital comprometido
Sociedad Gestora	Clase 1	0,00%	No aplica
Partícipes Promotores	Clase 2	1,00%	Igual o superior a 7.000.000,00 euros
	Clase 3	1,25%	Hasta 7.000.000,00 euros
Primer Cierre	Clase 4	1,75%	Igual o superior a 5.000.000,00 euros
	Clase 4 bis	1,90%	Más de 3.000.000,00 euros y menos de 5.000.000,00 euros
	Clase 5	2,00%	Igual o inferior a 3.000.000,00 euros
Segundo Cierre	Clase 6	2,00%	Igual o superior a 5.000.000,00 euros
	Clase 7	2,50%	Hasta 5.000.000,00 euros

Asimismo, el Fondo paga una comisión de suscripción a la Sociedad Gestora del 1,25% sobre el importe comprometido por cada inversor que suscriba participaciones de Clase 7 con un compromiso inferior a dos millones de euros, no devengándose comisión de suscripción alguna para el resto de las Clases.

Asimismo, el Fondo paga una comisión de éxito por la obtención de una rentabilidad superior al 8% anual sobre las cantidades entregadas por cada Partícipe al Fondo en concepto de Cuota de Participación desembolsada o cuando se generen intereses, dividendos u otros ingresos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se ha devengado comisión de éxito.

Como se señala en la nota 1, la función de depositario del Fondo está encomendada a BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Por este servicio, el Fondo paga una comisión de depositaría, que se calcula según el siguiente detalle:

Compromisos Totales	Comisión
De 0 a 100.000.000,00 euros	0,06%
Más de 100.000.000,00 euros	0,05%

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros y tienen un vencimiento inferior al año al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(b) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros 2025	Euros 2024
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones financieras		
Dotación corrección de valor de inversiones financieras a largo plazo (notas 6 y 13 (a))	(5.522.382,87)	-
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (nota 5)	-	15.390.141,46
	<u>(5.522.382,87)</u>	<u>15.390.141,46</u>

FONDO AXON INOVATION GROWTH, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(c) Ingresos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Dividendos (Nota 6)	365.297,34	726.835,13
Otros ingresos financieros (nota 7)	6.718,57	72.890,38
	<u>372.015,91</u>	<u>799.725,51</u>

“Otros ingresos financieros” corresponde al importe de la remuneración de los saldos en cuentas bancarias.

(d) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe durante el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Servicios exteriores	280.859,13	445.421,52
Gastos de tasas por registros oficiales	2.474,72	3.746,16
	<u>283.333,85</u>	<u>449.167,68</u>

“Servicios exteriores” recoge fundamentalmente la refacturación al Fondo de gastos realizados por la Sociedad Gestora por importe de 108.495,60 euros en 2025 (176.732,70 euros en 2024) (nota 13 (a)) y otros gastos operacionales.

(13) Partes Vinculadas

Las partes vinculadas con las que el Fondo ha realizado transacciones durante los ejercicios 2025 y 2024 son las empresas del grupo y asociadas, partícipes, así como la sociedad gestora. Las mismas corresponden a operaciones del tráfico normal del Fondo y se realizan según lo dispuesto en la nota 4 (f).

(a) Transacciones del Fondo y saldos con empresas del grupo

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo y partes vinculadas son los siguientes:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
<u>Activo</u>		
Instrumentos de patrimonio (nota 6)	29.421.493,12	31.762.132,95
Préstamos y créditos a empresas	500.001,67	-
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0,72	14.000,72
	<u>29.921.495,51</u>	<u>31.776.133,67</u>
<u>Pasivo</u>		
Acreedores empresas del grupo y vinculadas (nota 10)	-	176.732,70
	<u>-</u>	<u>176.732,70</u>

Las principales transacciones con empresas del Grupo y partes vinculadas han sido las siguientes:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
<u>Gastos</u>		
Dotación corrección de valor de inversiones financieras a largo plazo (nota 6)	(5.522.382,87)	-
Otros gastos de explotación (nota 12 (d))	(108.495,60)	(176.732,70)
Comisión de gestión (nota 12 (a))	1.529.798,19	1.536.956,28
	<u>(4.101.080,28)</u>	<u>1.360.223,58</u>

(b) Seguro de responsabilidad civil

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha repercutido ningún importe al Fondo en concepto de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada para la Sociedad Gestora.

(c) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad Gestora

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad Gestora, no han percibido cantidad alguna por razón de su cargo, salvo los derivados por su contrato laboral o mercantil como gestores del Fondo, que se desglosan en las cuentas anuales de la Sociedad Gestora.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existían anticipos o créditos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones, ni seguros de vida, ni compromisos por avales o garantía, respecto a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

(14) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad Gestora se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Fondo.

i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad Gestora es maximizar la rentabilidad de las inversiones del Fondo, manteniendo los riesgos controlados.

A efectos del control del riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas, la Sociedad Gestora toma las siguientes medidas:

- diversificación de la composición de la cartera, tanto a nivel de importes como de segmentos de mercado objeto de inversión.
- análisis previo a la realización de cada inversión en sociedades no cotizadas, incluyendo la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre las sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.
- seguimiento y control continuado de las principales variables económicas y de mercado que afectan a cada sociedad no cotizada en cartera.
- seguimiento y elección del momento adecuado para la desinversión de cada sociedad no cotizada en cartera, manteniendo una política de rotación periódica de las inversiones.

El Fondo no se encuentra expuesto a riesgos de mercado por activos no financieros.

ii) Riesgo de crédito

El Fondo no ha tenido concentraciones significativas de riesgo de crédito durante el ejercicio.

iii) Riesgo de liquidez

El Fondo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, dentro de los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés tiene un impacto limitado en los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Fondo, ya que dichos flujos vienen fundamentalmente determinados por el rendimiento obtenido en las inversiones en sociedades no cotizadas.

No obstante, las variaciones del tipo de interés de los mercados financieros pueden influir en el valor razonable de las inversiones mantenidas en sociedades no cotizadas y en los precios de mercado de las mismas en el momento de la desinversión.

Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora del Fondo cuenta con procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de toma de decisiones de inversión del Fondo, integración que está basada en el análisis propio y de terceros. Para ello, la Sociedad Gestora utiliza metodología propia y toma como referencia la información disponible publicada por las entidades participadas. Igualmente, tiene en cuenta los datos facilitados por proveedores externos.

El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

La Sociedad Gestora cuenta con una “Política de sostenibilidad e inversión responsable” elaborada de conformidad con el Reglamento UE 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento UE) 2019/2088).

(15) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas del Fondo es ERNST & YOUNG, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 18.963,00 euros, con independencia del momento de su facturación. Los honorarios para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron 18.421,00 euros.

(16) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

<u>(Días)</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Periodo medio de pago a proveedores	7,62	6,31
Ratio de operaciones pagadas	7,68	5,78
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,61	18,12
<u>(Euros)</u>		
Total pagos realizados	1.968.286,24	1.779.000,34
Total pagos pendientes	19.475,76	80.108,74
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	1.935.257,75	1.759.157,45
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	98,32%	98,88%
<u>(Número de facturas)</u>		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	61	56
Porcentaje sobre el total de facturas	88,41%	94,92%

FONDO AXON INOVATION GROWTH, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(17) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no se ha producido ningún acontecimiento que pudiera afectar de forma significativa a las Cuentas Anuales del Fondo.

Información relativa a Empresas clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta al ejercicio anual
terminado en 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros con dos decimales)

Sociedad participada	Auditor	Tipo de participación	Técnica de valoración	Valor Razonable	Porcentaje de participación	Fondos Propios							
						Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Ajustes de valoración	Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos	Resultados del ejercicio	Total
Inversión 4 (1)	BDO Auditores, S.L.P.	Capital desarrollo	Transacción reciente	6.750.683,76	5,12%	38.489,43	31.547.995,15	(338.786,93)	(11.236.842,33)	256.324,26	-	(3.914.251,23)	16.352.928,35
Inversión 2 (2)	BDO Auditores, S.L.P.	Capital desarrollo	Múltiplos	19.782.358,00	8,76%	10.774,00	-	5.878.833,86	-	-	-	6.016.674,07	11.906.281,93
Inversión 8 (3)	Ernst & Young S.L.	Capital desarrollo	Múltiplos	12.903.845,27	16,72%	4.097,70	286.437,11	48.636,73	206.752,70	-	959,1	6.246.933,90	6.793.817,24
Inversión 12 (4)	PWC	Capital desarrollo	Coste	5.000.000,00	7,5%	6.750,00	8.594.974,00	-	300.558,00	-	-	765.296,00	9.667.578,00
				44.436.887,03									

(1) Inversión 4 tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es la compraventa y comercialización de artículos y materiales de carácter didáctico para la enseñanza de matemáticas.
(2) Inversión 2 tiene su domicilio social en Madrid y sus actividades principales son la programación informática, consultoría informática y gestión de recursos informáticos.
(3) Inversión 8 tiene su domicilio social en Madrid y sus actividades principales son la compra, fabricación, comercio tanto al por mayor como al por menor, mediación en la venta y distribución de productos alimenticios y dietético.
(4) Inversión 12 es la matriz cuya único de una filial que tiene su domicilio social en Valencia y sus actividades principales son la organización de eventos y competiciones.

Información relativa a Empresas clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta al ejercicio anual

terminado en 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

Sociedad participada	Auditor	Tipo de participación	Técnica de valoración	Valor Razonable	Porcentaje de participación	Fondos Propios							
						Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Ajustes de valoración	Subvenciones y Donaciones y Legados recibidos	Resultados del ejercicio	Total
Inversión 1 (1)	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Inversión 4 (2)	BDO Auditores, S.L.P.	Capital desarrollo	Coste	4.000.007,70	4,36%	35.428,75	23.963.537,24	2.041.640,20	(10.217.906,77)	16.348,27	74.494,66	(3.791.556,77)	12.121.985,58
Inversión 2 (3)	BDO Auditores, S.L.P.	Capital desarrollo	Coste	11.890.510,62	8,76%	10.774,00	-	2.772.807,96	-	-	-	3.106.025,90	5.889.607,86
Inversión 8 (4)	Ernst & Young S.L.	Capital desarrollo	Coste	5.647.896,13	16,19%	4.097,70	286.437,11	819,54	210.093,30	-	959,10	2.232.722,88	2.735.129,63
				21.538.414,45									

(1) Inversión 1 tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es la prestación de servicios de suscripción en línea de comida para mascotas.
(2) Inversión 4 tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es la compraventa y comercialización de artículos y materiales de carácter didáctico para la enseñanza de matemáticas.
(3) Inversión 2 tiene su domicilio social en Madrid y sus actividades principales son la programación informática, consultoría informática y gestión de recursos informáticos.
(4) Inversión 8 tiene su domicilio social en Madrid y sus actividades principales son la compra, fabricación, comercio tanto al por mayor como al por menor, mediación en la venta y distribución de productos alimenticios y dietéticos

Información relativa a Inversiones financieras no cotizadas clasificadas como Asociadas correspondiente al ejercicio anual
terminado en 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros con dos decimales)

Sociedad participada	Auditor	Tipo de participación	Técnica de valoración	Valor Razonable	Porcentaje de participación	Fondos Propios							Total
						Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Ajustes de valoración	Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos	Resultados del ejercicio	
Inversión 3 (1)	Ernst & Young S.L.	Capital desarrollo	Coste	7.999.968,55	28,60%	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión 5 (2)	Ernst & Young S.L.	Capital desarrollo	Cotización	7.500.037,12	29,70%	358.961,64	5.193.052,80	4.055.317,79	(515.174,93)	-	2.410.284,47	4.998.049,43	16.896.136,47
Inversión 6 (3)	Grant Thornton, S.L.P	Capital desarrollo	VTC	4.000.000,00	35,60%	282.109,00	11.154.394,00	438.196,00	(1.880.929,00)	-	2.205.266,00	144.844,00	12.343.920,00
Inversión 7 (4)	Deloitte & Touche S.p.A	Capital desarrollo	Coste	4.110.620,92	10,07%	55.916,00	11.735.175,00	393,00	(2.712.920,00)	-	-	(2.000.163,00)	7.078.008,00
Inversión 9 (5)	BDO Auditores, S.L.P	Capital desarrollo	VTC	82.141,35	20,75%	163.350,27	2.666.243,42	413.822,09	(1.425.168,29)	-	-	(1.422.285,76)	395.861,73
Inversión 10 (6)	Deloitte & Touche S.p.A	Capital desarrollo	VTC	327.992,22	10,80%	17.378,00	-	7.149.586,00	(1.391.627,00)	-	-	(2.738.372,00)	3.036.965,00
Inversión 11 (7)	Ernst & Young S.L.	Capital desarrollo	Coste	5.400.732,96	27,95%	235.350,00	3.118.773,32	1.430.054,93	-	-	-	(406.575,79)	4.377.602,46
				29.421.493,12									

(1) Inversión 3 tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es la provisión de asesoría, consultoría y estudios comerciales y legales.
(2) Inversión 5 tiene su domicilio social en Alicante y su actividad principal es la creación y comercialización de servicios de ingeniería y de sistemas de información, y la prestación de servicios de consultoría técnica
(3) Inversión 6 tiene su domicilio social en Zaragoza y su actividad principal es la creación y comercialización de redes de comunicación tanto cableadas como inalámbricas y el desarrollo de software y hardware aplicable a cualquier actividad.
(4) Inversión 7 tiene su domicilio social en Lucca y su actividad principal es fabricación de líneas de conversión en los mercados de papel para consumidores y AFH.
(5) Inversión 9 tiene su domicilio social en Coruña y su actividad principal es la realización de actividades de consultoría informática.
(6) Inversión 10 tiene su domicilio social En Milano y su actividad principal es la fabricación de productos de limpieza.
(7) Inversión 11 tiene su domicilio social en Elche y su actividad principal es la fabricación de aparatos de prótesis y ortopedia.

Este Anexo II forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales de 2025, junto con las que debe ser leído.

Información relativa a Inversiones financieras no cotizadas clasificadas como Asociadas correspondiente al ejercicio anual
terminado en 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros con dos decimales)

Sociedad participada	Auditor	Tipo de participación	Técnica de valoración	Valor Razonable	Porcentaje de participación	Fondos Propios							
						Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Ajustes de valoración	Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos	Resultados del ejercicio	Total
Inversión 5 (1)	Ernst & Young S.L.	Capital desarrollo	Coste	7.500.037,12	29,02%	358.961,64	5.193.052,80	1.000.797,15	(2.346.696,64)	-	2.980.147,26	4.779.792,68	11.966.054,89
Inversión 6 (2)	Grant Thornton, S.L.P	Capital desarrollo	Cotización	4.000.000,00	35,60%	282.109	11.154.394	1.422.364	(1.764.560)	(116.369)	-	1.017.993	11.995.931,00
Inversión 3 (3)	Ernst & Young S.L.	Capital desarrollo	Coste	4.999.968,55	20%	345.652,00	1.972.335,00	393.201,29	-	-	-	1.122.649,15	3.833.837,44
Inversión 7 (4)	Deloitte & Touche S.p.A	Capital desarrollo	Coste	4.110.620,92	10,07%	55.916,00	-	392,00	11.734.782,00	-	-	(2.712.920,00)	9.078.170,00
Inversión 9 (5)	BDO Auditores, S.L.P	Capital desarrollo	Coste	2.750.773,40	18,59%	93.350,27	2.484.500,42	413.822,09	-	-	-	6.495.884,66	9.487.557,44
Inversión 10 (6)	Deloitte & Touche S.p.A	Capital desarrollo	Coste	3.000.000,00	10,80%	17.378,00	-	153.828,00	6.995.760,00	-	-	(1.391.627,00)	5.775.339,00
Inversión 11 (7)	Ernst & Young S.L.	Capital desarrollo	Coste	5.400.732,96	27,95%	235.350,00	3.118.773,32	1.207.080,27	-	-	-	222.974,66	4.784.178,25
				31.762.132,95									

(1) Inversión 5 tiene su domicilio social en Alicante y su actividad principal es la creación y comercialización de servicios de ingeniería y de sistemas de información, y la prestación de servicios de consultoría técnica

(2) Inversión 6 tiene su domicilio social en Zaragoza y su actividad principal es la creación y comercialización de redes de comunicación tanto cableadas como inalámbricas y el desarrollo de software y hardware aplicable a cualquier actividad.

(3) Inversión 3 tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es la provisión de asesoría, consultoría y estudios comerciales y legales.

(4) Inversión 7 tiene su domicilio social en Lucca y su actividad principal es fabricación de líneas de conversión en los mercados de papel para consumidores y AFH.

(5) Inversión 9 tiene su domicilio social en Coruña y su actividad principal es la realización de actividades de consultoría informática.

(6) Inversión 10 tiene su domicilio social En Milano y su actividad principal es la fabricación de productos de limpieza.

(7) Inversión 11 tiene su domicilio social en Elche y su actividad principal es la fabricación de aparatos de prótesis y ortopedia.

Este Anexo II forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales de 2025, junto con las que debe ser leído.



Excellence in Business



Informe de Gestión 2025
Fondo Axon Innovation Growth FCR

1. Fondo Axon Innovation Growth FCR	1
1.1 Descripción General	1
2. Resumen Ejecutivo	3
3. Situación del mercado	3
4. Empresas participadas	4
5. Otros	9

1. Fondo Axon Innovation Growth FCR

1.1 Descripción General

El objetivo del Fondo AXON Innovation Growth es invertir en compañías con base innovadora, con crecimientos significativos en ventas, que tengan vocación de crecer en el mercado nacional e internacionalizarse. El fondo tiene una vocación de inversión generalista con flexibilidad para realizar operaciones en diferentes sectores, pero siempre intentando posicionarse en los sectores innovadores, con alto crecimiento y en los segmentos de mayor valor añadido dentro de la cadena de valor. La principal característica que tienen que cumplir las compañías objetivo es tener un importante componente de innovación.

Fecha de registro:	12/06/2020
Capital comprometido:	88.64m€
Plazo:	8 años
Periodo de inversión:	4 años (extensible a 5 con aprobación del Comité de Supervisión)
Región:	Europa
Sector:	Todos los sectores. Empresas en fase de crecimiento con un componente de innovación, potencial de salida a bolsa y que basan su crecimiento en una cuota de mercado en aumento, así como en la expansión internacional
Honorarios por gestión:	1,0% - 2,5%
Comisión de Éxito (Carry Interest):	8% - 20%
Llamado de Capital:	Según requerido por el gestor profesional
Hurdle Rate:	8%, con mecanismo de catch-up

2. Resumen Ejecutivo

El periodo de inversión se inició en diciembre de 2020, con el inicio de las operaciones del Fondo, y hasta el 31 de diciembre de 2025 se han realizado 12 inversiones:

- Inversión 2
- Inversión 3
- Inversión 4
- Inversión 5
- Inversión 6
- Inversión 7
- Inversión 8
- Inversión 9
- Inversión10
- Inversión 11
- Inversión 12

3. Situación del Mercado

La actividad de Private Equity (PE) en Europa cerró 2025 con fuerza, con un volumen estimado de 645.300 millones de euros, un aumento de ~14% frente a 2024, impulsado por un repunte de megadeals en la segunda mitad, según PitchBook. Aunque el segundo trimestre registró una ligera desaceleración, el tercero se aceleró con 19 operaciones superiores a 1.000 millones de euros. Las perspectivas para 2026 son positivas por el elevado dry powder y menores costes de financiación.

Además, 2025 fue el segundo mejor año en valor de desinversiones. Sin embargo, las vías tradicionales como las OPVs siguieron contenidas, lo que llevó a los gestores de PE a explorar secundarios y vehículos de continuación para devolver capital a los LPs. La previsión de menores costes de financiación y mejores valoraciones debería reducir la brecha entre oferta y demanda y aumentar la actividad de M&A en 2026, aunque la incertidumbre geopolítica sigue siendo un riesgo.

En el sur de Europa, ha habido un mayor número de operaciones y capital invertido en PE y VC, sólida captación de fondos y participación relevante en M&A, estableciendo una base más fuerte que en años anteriores. La fortaleza en M&A probablemente continúe en 2026 a medida que mejoren las condiciones de financiación y se mantengan altos niveles de dry powder.

4. Empresas Participadas

Inversión 2

Fecha de Inversión inicial: 04/08/2022

Sector: Software SaaS

Descripción de la Compañía

Empresa líder en marketing digital que ofrece software de gestión de redes sociales.

La Compañía proporciona un SaaS para lanzar y monitorear campañas de marketing en redes sociales y funcionalidades para administrar anuncios de Facebook y Google.

Ofrece su producto bajo un modelo de negocio freemium con diferentes planes de pago según el número de cuentas que gestione. Actualmente cuenta con 15.000 clientes de pago y c. 1 millón de usuarios gratuitos, muchos de los cuales incluyen personas influyentes en las redes sociales.

La compañía se ha posicionado como el jugador líder en las regiones de habla hispana.

Inversión 3

Fecha de Inversión inicial: 03/11/2023

Sector: Legaltech

Descripción de la Compañía

Firma española líder en legaltech que ofrece servicios de asesoramiento en materia de deuda a personas sobreendeudadas.

La empresa proporciona servicios de exoneración de deuda de acuerdo con la "Ley de Segunda Oportunidad (LSO)" española, así como servicios de reestructuración y liquidación de deuda.

La empresa utiliza un software propietario para agilizar las reclamaciones de exoneración de deudas, así como las actividades de atención al cliente y procesamiento de documentos.

El mercado de servicios de insolvencia personal es incipiente en España, en gran medida poco penetrado, creciendo a un +100% anual en los últimos años.

Inversión 4

Fecha de Inversión inicial: 03/06/2022

Sector: Edtech

Descripción de la Compañía

Solución integral completa de contenidos para profesores de enseñanza de matemáticas en Global K-12 basada en aplicaciones web, contenido físico, contenido virtual y una metodología completa que puede usarse directamente por los profesores

Tiene un enfoque de enseñanza completa junto con doctores y profesores:

- Materiales físicos (una especie de ábaco)
- Guías para enfocar la enseñanza para su uso por profesores (cursos online)
- Recursos digitales (vídeos, recursos interactivos 3D, etc.)
- Cuaderno de registro para que los alumnos lo cumplimenten en los últimos 10 minutos de cada clase
- App del alumno (iOS, Android.) usada una vez a la semana.

Inversión 5

Fecha de Inversión inicial: 01/07/2022

Sector: Aerospace

Descripción de la Compañía

Uno de los principales fabricantes de pilotos automáticos para drones del mundo. También son fabricantes de drones y componentes esenciales para vehículos aéreos no tripulados (VANT).

Líneas de negocio:

- Actividad de negocio principal (> 90 %): pilotos automáticos y componentes, controlador de motor, rastreador de antena, entre otros (además del propio piloto automático)
- Drones completos
- Servicios en la nube (están empezando a prestarlos ahora)
- Sistema para detectar y evitar colisiones entre aeronaves (DAA): el prototipo está listo y los drones pueden detectar y evitar de manera autónoma otras aeronaves. Este es motivo de la inversión.

Inversión 6

Fecha de Inversión inicial: 04/06/2021

Sector: Internet of Things (IoT)

Descripción de la Compañía

Inversión 6 diseña y fabrica dispositivos de red de sensores inalámbricos de manera que los integradores de sistemas y las empresas de ingeniería y consultoría puedan ofrecer un Internet de las Cosas (IoT) fiable, así como M2M y soluciones para ciudades inteligentes con un reducido tiempo de salida al mercado. La empresa cuenta con sus propias herramientas informáticas personalizadas para gestionar fácilmente los datos y convertirlos en ideas destacadas.

La plataforma abierta de sensores inalámbricos de Inversión 6 es modular, fácil de instalar y está lista para integrarse con sistemas en la nube externos como Microsoft, IBM, Indra, Esri ThingWorx o MQTT, entre otros.

Inversión 7

Fecha de Inversión inicial: 15/03/2024

Sector: Edtech

Descripción de la Compañía

Tecnología educativa líder en Italia para la preparación de exámenes y tutorías. La empresa ha desarrollado una plataforma que da acceso a formación adaptativa de gran calidad..

La plataforma permite a los estudiantes acceder a clases en línea combinadas con tutorías personalizadas basadas en la IA y aprendizaje adaptable, de forma que los estudiantes puedan disfrutar de una experiencia educativa personalizada.

Verticales:

- Preparación test para acceso a medicina y enfermería, examen que deben realizar los estudiantes que deseen entrar en la Facultad de Medicina en Italia.
- También está presente en otros cinco verticales, incluyendo la rama de tutorías desde primaria hasta secundaria, acceso a los cuerpos y fuerzas de seguridad del estado, y diferentes test de acceso a la universidad.

Inversión 8

Fecha de Inversión inicial: 21/10/2024

Sector: Foodtech

Descripción de la Compañía

Proveedor de complementos y tratamientos dietéticos y nutricionales.

La empresa ofrece una amplia variedad de fórmulas, además de ingredientes más comunes, para complementos dietéticos o para el tratamiento de afecciones relacionadas con la nutrición, como la fatiga, la infertilidad y la pérdida de cabello, entre otros.

Gran parte de sus ingresos proviene de nutricionistas, fisioterapeutas y ginecólogos, entre otros, que prescriben sus productos.

Canales de venta:

- A través del sitio web (>90%).
- Cuenta con algo de presencia en tiendas físicas.
- También cuenta con un gran posicionamiento B2B2C, lo que resulta esencial para su rápido crecimiento.

Inversión 9

Fecha de Inversión inicial: 12/09/2024

Sector: EdTech

Descripción de la Compañía

Proveedor de formación técnica en forma de seminarios intensivos.

La empresa ofrece productos educativos tanto directamente a estudiantes (B2C) como a empresas (B2B).

Cuentan con una oferta de distintos programas educativos que incluyen Desarrollo web, Ciencia de datos, IA, Análisis de datos y Nube B2B. También ofrecen servicios de contratación de perfiles tecnológicos y han empezado a comercializar un nuevo producto: la Boostacademy, en la que se ofrece formación en directo a estudiantes y clientes B2B. Tienen su sede central en A Coruña y presta servicios en España y Latinoamérica.

Inversión 10

Fecha de Inversión inicial: 01/08/2024

Sector: Software SaaS

Descripción de la Compañía

Herramienta SaaS que funciona con inteligencia artificial, destinada a optimizar el rendimiento de los sitios web, sobre todo en términos de velocidad de carga, SEO y CRO.

La empresa ha conseguido clientes importantes, sobre todo en el sector de la moda (como PRADA, Luxottica y MIU MI, entre otros). Tras la adopción de la herramienta, Sus clientes obtenido un aumento del 100% en la conversión, una subida del 30% en el número de nuevos usuarios y una reducción del 80% en costes y plazos de comercialización.

Inversión 11

Fecha de Inversión inicial: 30/12/2024

Sector: Healthtech

Descripción de la Compañía

Proveedor de una solución integral para la fabricación de plantillas ortopédicas personalizadas.

La empresa ha ideado su propio sistema de impresión 3D capaz de imprimir un par de plantillas totalmente personalizadas en menos de una hora.

Ofrecen programas informáticos de diagnóstico y diseño de plantillas, además de máquinas de impresión 3D y fresadoras, lo que permite a los podólogos diagnosticar, diseñar y fabricar plantillas en un punto de venta.

Líneas de negocio:

- Ventas únicas de máquinas (fresadoras e impresoras 3D).
- Mercancías y escáneres.
- Insumos y licencias de programas informáticos recurrentes.

Inversión 12

Fecha de Inversión inicial: 25/12/2025

Sector: Entretenimiento

Descripción de la Compañía

Fundada en 2018, la empresa es un organizador de eventos gastronómicos.

La compañía organiza la mayor competición de hamburguesas de Europa, mediante eventos en distintas ciudades de España (y algún evento puntual en Portugal y Francia), donde ~30 hamburgueserías compiten en un mismo recinto.

Los ingresos provienen de (i) una comisión del 30% sobre ventas de hamburguesas, (ii) productos de alto margen como bebidas y patatas, y (iii) patrocinios. El modelo es asset-light con dinámicas de circulante atractivas.

Parte de la tesis de inversión es utilizar la compañía como plataforma para add-ons en el segmento de eventos no musicales.

5. Otros

- Recursos humanos: El Fondo no tiene empleados.
- Expectativas para el ejercicio 2026: El periodo de inversión del fondo finalizó con las dos últimas inversiones a cierre de 2025. Con ello, el fondo se encuentra totalmente invertido, manteniendo cierta capacidad reservada para futuros follow-ons.
- Información sobre los aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales: La información relativa a aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales se recoge en la nota 16 de las cuentas anuales a las que acompaña este informe de gestión.
- Riesgos medioambientales, política de gestión de riesgos financieros y actividades en materia de investigación y desarrollo: La información relativa a riesgos medioambientales, política de gestión de riesgos financieros y actividades en materia de investigación y desarrollo se recoge en la nota 14 de las cuentas anuales a las que acompaña este informe de gestión.
- Hechos posteriores: La información relativa a hechos posteriores se recoge en la nota 17 de las cuentas anuales a las que acompaña este informe de gestión.
- Participaciones propias: El Fondo no tiene participaciones propias.