



# **Informe de Auditoría de Lead Wind Ventures, F.C.R.**

**(Junto con las cuentas anuales e informe de  
gestión de Lead Wind Ventures, F.C.R.  
correspondientes al ejercicio finalizado el  
31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana 259 C  
28046 Madrid

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

A los Partícipes de Lead Wind Ventures, F.C.R. por encargo de Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A.  
(la Sociedad Gestora)

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Lead Wind Ventures, 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 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 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 éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### **Clasificación y valoración de las Inversiones Financieras (véase nota 6 de las cuentas anuales)**

El Fondo tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que no coticen en primer mercado de las Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE. De manera complementaria a este objeto principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación.

El valor recuperable de los préstamos concedidos por el Fondo y de las participaciones en empresas en las que participa se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que a menudo requieren el ejercicio de juicio por parte de la Sociedad Gestora del Fondo, así como el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones que pueden impactar de forma significativa en la determinación del patrimonio del Fondo y en el cálculo de su valor liquidativo se ha considerado un aspecto relevante de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por el Fondo en relación con la valoración de las participaciones en empresas y de los préstamos concedidos, la correcta clasificación de las inversiones financieras de los instrumentos de patrimonio así como de los préstamos concedidos, y la evaluación de los indicadores de deterioro, así como de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable, contrastando la información de las sociedades participadas en las que existen indicadores de deterioro. Adicionalmente hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con las participaciones en empresas y con los préstamos, es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta 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 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 tienen intención de liquidar la sociedad 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 Sociedad Gestora en relación con el Fondo.
- 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.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



Fernando Renedo Avilés  
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 22.478

28 de mayo de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/08549

SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

LEAD WIND VENTURES, F.C.R.

Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

| Activo                                                                                 | Nota | 31.12.25         | 31.12.24         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                                         | 5    | 7.066.750,82     | 2.429.719,10     |
| Inversiones financieras a corto plazo                                                  |      |                  |                  |
| Préstamos y créditos a empresas                                                        | 6    | 8.624.076,14     | 4.612.223,61     |
| Periodificaciones a corto plazo                                                        | 8    | -                | 850.000,00       |
| Deudores                                                                               | 7    | 4.059.040,69     | 6.567.519,01     |
| Total activo corriente                                                                 |      | 19.749.867,65    | 14.459.461,72    |
| Inversiones financieras a largo plazo                                                  |      |                  |                  |
| Instrumentos de patrimonio                                                             |      |                  |                  |
| De entidades objeto de capital riesgo                                                  | 6    | 57.131.279,89    | 27.156.045,76    |
| Préstamos y créditos a empresas                                                        | 6    | 3.307.222,57     | 5.610.735,10     |
|                                                                                        |      | 60.438.502,46    | 32.766.780,86    |
| Activos por impuesto diferido                                                          | 13   | 2.995,92         | 2.709,91         |
| Total activo no corriente                                                              |      | 60.441.498,38    | 32.769.490,77    |
| Total activo                                                                           |      | 80.191.366,03    | 47.228.952,49    |
| Pasivo y Patrimonio neto                                                               | Nota | 31.12.25         | 31.12.24         |
| Deudas a corto plazo                                                                   | 11   | 3.085.905,76     | -                |
| Acreeedores y cuentas a pagar                                                          | 10   | 24.469,47        | 869.144,59       |
| Total pasivo corriente                                                                 |      | 3.110.375,23     | 869.144,59       |
| Pasivos por impuesto diferido                                                          | 13   | 23.992,03        | 6.332,44         |
| Total pasivo no corriente                                                              |      | 23.992,03        | 6.332,44         |
| Total pasivo                                                                           |      | 3.134.367,26     | 875.477,03       |
| Fondos reembolsables                                                                   | 9    |                  |                  |
| Partícipes                                                                             |      | 98.160.750,00    | 61.077.800,00    |
| Reservas                                                                               |      | (86.100,53)      | (86.100,53)      |
| Resultados de ejercicios anteriores                                                    |      | (15.542.445,86)  | (7.924.387,47)   |
| Resultado del ejercicio                                                                |      | (5.410.497,95)   | (7.618.058,39)   |
| Total Fondos reembolsables                                                             |      | 77.121.705,66    | 45.449.253,61    |
| Ajustes por valoración por valoración de activos financieros disponibles para la venta |      | (64.706,89)      | 904.221,85       |
| Total patrimonio neto                                                                  |      | 77.056.998,77    | 46.353.475,46    |
| Total pasivo y patrimonio neto                                                         |      | 80.191.366,03    | 47.228.952,49    |
| Otras cuentas de orden                                                                 | 12   |                  |                  |
| Patrimonio total comprometido                                                          |      | 218.135.000,00   | 218.135.000,00   |
| Patrimonio comprometido no exigido                                                     |      | (119.974.250,00) | (157.057.200,00) |
| Pérdidas fiscales a compensar                                                          |      | (16.929.687,07)  | (11.519.189,12)  |
| Total cuentas de orden                                                                 |      | 81.231.062,93    | 49.558.610,88    |

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

LEAD WIND VENTURES, F.C.R.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresada en euros con dos decimales)

|                                                                                       | Nota   | 2025           | 2024           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| Ingresos financieros                                                                  | 14 (a) | 691.486,38     | 392.176,27     |
| Gastos financieros                                                                    | 11     | (21.534,97)    | (151,64)       |
| Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras | 14 (b) |                |                |
| Deterioro y pérdidas de inversiones financieras (+/-)                                 |        | -              | (3.959.752,48) |
| Diferencias de cambio (netas)                                                         |        | (1.522.661,04) | 541.750,99     |
|                                                                                       |        | (1.522.661,04) | (3.418.001,49) |
| Otros resultados de explotación                                                       |        |                |                |
| Comisiones satisfechas                                                                | 10     |                |                |
| Comisión de gestión                                                                   |        | (3.405.177,62) | (3.415.445,68) |
| Otras comisiones y gastos                                                             |        | (51.795,48)    | (187.738,07)   |
|                                                                                       |        | (3.456.973,10) | (3.603.183,75) |
| Margen Bruto                                                                          |        | (4.309.682,73) | (6.629.160,61) |
| Otros gastos de explotación                                                           | 14 (c) | (1.100.815,22) | (988.897,78)   |
| Resultado de explotación                                                              |        | (5.410.497,95) | (7.618.058,39) |
| Resultado antes de impuestos                                                          |        | (5.410.497,95) | (7.618.058,39) |
| Impuesto sobre beneficios                                                             | 13     | -              | -              |
| Resultado del ejercicio                                                               |        | (5.410.497,95) | (7.618.058,39) |

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

# LEAD WIND VENTURES, F.C.R.

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

(Expresado en euros con dos decimales)

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

|                                                                                              | <u>2025</u>                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Resultado del ejercicio                                                                      | (5.410.497,95)               |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor       |                              |
| Por ajustes por cambio de valor (nota 6 (a))                                                 |                              |
| Activos financieros disponibles para la venta                                                | (1.026.094,70)               |
| Efecto impositivo                                                                            | <u>57.165,96</u>             |
| Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor | <u>(968.928,74)</u>          |
| Total ingresos y gastos del ejercicio                                                        | <u><u>(6.379.426,69)</u></u> |

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

|                                        | <u>Partícipes</u>    | <u>Reservas</u>    | <u>Resultados de ejercicios anteriores</u> | <u>Resultado del ejercicio</u> | <u>Ajustes por valoración</u> | <u>Total</u>         |
|----------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2024       | 61.077.800,00        | (86.100,53)        | (7.924.387,47)                             | (7.618.058,39)                 | 904.221,85                    | 46.353.475,46        |
| Total ingresos y gastos reconocidos    | -                    | -                  | -                                          | (5.410.497,95)                 | (968.928,74)                  | (6.379.426,69)       |
| Operaciones con socios o propietarios  |                      |                    |                                            |                                |                               |                      |
| Suscripciones                          | 37.082.950,00        | -                  | -                                          | -                              | -                             | 37.082.950,00        |
| Aplicación de la pérdida del ejercicio | -                    | -                  | (7.618.058,39)                             | 7.618.058,39                   | -                             | -                    |
| Otros movimientos                      | <u>-</u>             | <u>-</u>           | <u>-</u>                                   | <u>-</u>                       | <u>-</u>                      | <u>-</u>             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2025       | <u>98.160.750,00</u> | <u>(86.100,53)</u> | <u>(15.542.445,86)</u>                     | <u>(5.410.497,95)</u>          | <u>(64.706,89)</u>            | <u>77.056.998,77</u> |

LEAD WIND VENTURES, F.C.R.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

|                                                                                              | <u>2024</u>                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Resultado del ejercicio                                                                      | (7.618.058,39)               |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor       |                              |
| Por ajustes por cambio de valor (nota 6 (a))                                                 |                              |
| Activos financieros disponibles para la venta                                                | 1.417.536,46                 |
| Efecto impositivo                                                                            | <u>(16.863,33)</u>           |
| Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor | <u>1.400.673,13</u>          |
| Total ingresos y gastos del ejercicio                                                        | <u><u>(6.217.385,26)</u></u> |

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

|                                        | <u>Participes</u>           | <u>Reservas</u>           | <u>Resultados de ejercicios anteriores</u> | <u>Resultado del ejercicio</u> | <u>Ajustes por valoración</u> | <u>Total</u>                |
|----------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2023       | 43.627.000,00               | (86.100,53)               | (2.276.147,62)                             | (5.648.239,85)                 | (496.451,28)                  | 35.120.060,72               |
| Total ingresos y gastos reconocidos    | -                           | -                         | -                                          | (7.618.058,39)                 | 1.400.673,13                  | (6.217.385,26)              |
| Operaciones con socios o propietarios  |                             |                           |                                            |                                |                               |                             |
| Suscripciones                          | 17.450.800,00               | -                         | -                                          | -                              | -                             | 17.450.800,00               |
| Aplicación de la pérdida del ejercicio | -                           | -                         | (5.648.239,85)                             | 5.648.239,85                   | -                             | -                           |
| Otros movimientos                      | <u>-</u>                    | <u>-</u>                  | <u>-</u>                                   | <u>-</u>                       | <u>-</u>                      | <u>-</u>                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2024       | <u><u>61.077.800,00</u></u> | <u><u>(86.100,53)</u></u> | <u><u>(7.924.387,47)</u></u>               | <u><u>(7.618.058,39)</u></u>   | <u><u>904.221,85</u></u>      | <u><u>46.353.475,46</u></u> |

LEAD WIND VENTURES, F.C.R.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros)

|                                                                        | 2025                   | 2024                   |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>         | <b>(643.415,41)</b>    | <b>(10.067.948,73)</b> |
| 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos                          | (5.410.497,95)         | (7.618.058,39)         |
| 2. Ajustes del resultado                                               |                        |                        |
| A) Diferencias de cambio (-/+)                                         | -                      | (691.355,78)           |
| B) Ingresos financieros (-/+)                                          | -                      | (392.176,27)           |
| C) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (-/+)      | -                      | 4.109.357,27           |
| D) Otros ingresos y gastos (-/+)                                       | -                      | -                      |
| 3. Cambios en el capital corriente                                     |                        |                        |
| a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)                             | 2.508.192,31           | (6.086.256,49)         |
| b) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)                            | 2.258.890,23           | 610.540,93             |
|                                                                        | 4.767.031,72           | (5.475.715,56)         |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación          | -                      | -                      |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>           | <b>(31.802.502,87)</b> | <b>(17.352.687,92)</b> |
| 5. Pagos por inversiones (-)                                           |                        |                        |
| a) Inversiones financieras                                             | (31.802.502,87)        | (17.352.687,92)        |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>        | <b>37.082.950,00</b>   | <b>17.450.800,00</b>   |
| 7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio                       |                        |                        |
| a) Emisión de capital (+)                                              | 37.082.950,00          | 17.450.800,00          |
| <b>D) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (A+B+C)</b> | <b>4.637.031,72</b>    | <b>(9.969.836,65)</b>  |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.                     | 2.429.719,10           | 12.399.555,75          |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.                        | 7.066.750,82           | 2.429.719,10           |

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(1) Naturaleza y Actividades del Fondo

Lead Wind Ventures, Fondo Capital Riesgo (en adelante “el Fondo”) se ha constituido como Fondo de Capital-Riesgo el 15 de octubre de 2021. La creación del Fondo ha sido por un período de nueve años, a contar desde el 4 de abril de 2022 fecha del primer cierre. Si se justifica en interés de los Inversores, se podrá determinar la extensión de este plazo de duración en tres años adicionales, resultando en una duración de doce años. Dicha prórroga será notificada por la Sociedad Gestora a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los inversores.

El Fondo tiene por objeto principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de toma de participación, no coticen en primer mercado de las Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE.

El Fondo está inscrito con el número 350 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital-Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de octubre de 2021.

El Fondo tiene su domicilio social establecido en Paseo de la Castellana, 42, 9º (Madrid).

El Fondo se rige por su Reglamento de gestión y por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en adelante, “Ley 22/2014”), por las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en su defecto por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El patrimonio comprometido mínimo inicial será de 1.650 miles de euros.
- *Coefficiente obligatorio de inversión:* 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. 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 a al Fondo.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

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

- *Limitaciones de grupo y diversificación de inversiones:* Mantenimiento de un porcentaje máximo del 25% de su activo 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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo cumple las limitaciones de grupo y diversificación de inversiones.

- *Coeficiente de libre disposición:* 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.

Con respecto al activo computable, se entenderá como el resultado de sumar el importe de patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo, con los correspondientes ajustes que pudiera determinar el Ministerio de Economía y Competitividad y, con su habilitación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad Gestora). Las cuentas de valores se encuentran depositadas en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. desde el 1 de enero de 2025. Durante el ejercicio 2024 las cuentas de valores se encontraban depositadas en Bankinter, S.A. (véase nota 10).

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(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 2025 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo y con el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros individuales del Fondo de acuerdo con la legislación mercantil. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2025 que han sido formuladas el 31 de marzo de 2026, serán aprobadas por los Administradores de la Sociedad Gestora sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas por los Administradores de la Sociedad Gestora.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(d) 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.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

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.

(3) Aplicación de Resultados

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

|                                     | Euros                        |
|-------------------------------------|------------------------------|
| <u>Bases de reparto</u>             |                              |
| Resultado del ejercicio             | <u>(5.410.497,95)</u>        |
| <u>Aplicación</u>                   |                              |
| Resultados de ejercicios anteriores | <u><u>(5.410.497,95)</u></u> |

La aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, aprobada por los Administradores de la Sociedad Gestora, fue la de traspasar la pérdida del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores.

(4) Normas de Registro y Valoración(a) Instrumentos financierosi) 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 los Administradores 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.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El Fondo puede clasificar 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, multigrupo y asociadas

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 situación de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinarán por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

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, calculado 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.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El Fondo revisa y, si resulta preciso, modifica 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 realizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, a menos que correspondan a ejercicio anteriores en cuyo caso se imputan en una cuenta de reservas.

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 uno de ellos.

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.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

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:

- 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 órgano 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.

- 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.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

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 el punto 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 el primer punto de este apartado.

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 situación 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 el valor de un activo financiero disponible para la venta 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 reconocen 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.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

*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 con cambios 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 figura 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 como tales.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

*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 que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

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) Medioambiente**

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

**(g) 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.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(h) Cuentas de orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 de la Comisión Nacional del mercado de valores, las cuentas de orden recogen, en su caso, las plusvalías latentes en las participaciones de capital y las bases imponibles pendientes de compensar.

(i) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de 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.

(j) 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 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 estén 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.

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.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

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) 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     | 5.580.801,15        | 1.578.773,45        |
| Otras cuentas de tesorería | 1.485.949,67        | 628.552,84          |
|                            | <u>7.066.750,82</u> | <u>2.207.326,29</u> |
| En euros                   | 7.041.063,44        | 2.404.483,57        |
| En moneda extranjera       | 25.687,38           | 25.235,53           |
|                            | <u>7.066.750,82</u> | <u>2.207.326,29</u> |

Los importes depositados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son a la vista y se encuentran remunerados a tipos de mercado.

Durante el ejercicio 2025 se han registrado ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 21.256,86 euros. Durante el ejercicio 2024, no se registraron ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 14 (a)).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el vencimiento de este epígrafe es inferior al año.

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

(6) Inversiones Financieras a Corto Plazo y Largo Plazo

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

|                                       | Euros                |                     |                      |                     |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                                       | 31.12.25             |                     | 31.12.24             |                     |
|                                       | No corriente         | Corriente           | No corriente         | Corriente           |
| Instrumentos de patrimonio            | 57.131.279,89        | -                   | 27.156.045,76        | -                   |
| Préstamos y créditos a empresas       |                      |                     |                      |                     |
| De entidades objeto de capital riesgo | -                    | -                   | -                    | -                   |
| De otras entidades                    | <u>3.307.222,57</u>  | <u>8.624.076,14</u> | <u>5.610.735,10</u>  | <u>4.612.223,61</u> |
|                                       | <u>60.438.502,46</u> | <u>8.624.076,14</u> | <u>32.766.780,86</u> | <u>4.612.223,61</u> |

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

A continuación, se detallan los importes denominados en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

|                                 | Euros         |              | Euros         |     |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|-----|
|                                 | 31.12.25      |              | 31.12.24      |     |
|                                 | USD           | CHF          | USD           | CHF |
| Instrumentos de patrimonio      | 12.898.310,70 | 3.129.149,45 | 8.984.583,96  | -   |
| Préstamos y créditos a empresas | 8.041.682,20  | -            | 10.222.958,71 | -   |
| Total                           | 20.939.992,90 | 3.129.149,45 | 19.207.542,67 | -   |

(a) Instrumentos de patrimonio neto: activos financieros disponibles para la venta

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

|                                       | Euros                |               |           |                           |
|---------------------------------------|----------------------|---------------|-----------|---------------------------|
|                                       | Saldo al<br>31.12.24 | Altas         | Deterioro | Ajustes por<br>valoración |
| Everyday Software, S. L               | 4.857.474,89         | -             | -         | -                         |
| DGB USA, Inc                          | 5.618.150,37         | -             | -         | (657.184,81)              |
| Voicemod, Inc                         | 7.772.181,68         | -             | -         | -                         |
| Quibim, S.L.                          | 3.016.537,17         | -             | -         | -                         |
| MiLaboratories, Inc                   | 3.366.433,59         | -             | -         | (389.933,29)              |
| Minerva Alternative Investments, S.L. | 2.525.268,06         | -             | -         | -                         |
| Lend Holdings Ltd.                    | -                    | 4.960.844,84  | -         | -                         |
| Amenitiz Solutions, S.L.              | -                    | 5.343.229,27  | -         | -                         |
| Aktiia, S.A.                          | -                    | 3.108.126,05  | -         | 21.023,40                 |
| Shakers Global Solutions, S.L.        | -                    | 2.989.312,50  | -         | -                         |
| Theker Robotics, S.L.                 | -                    | 4.108.499,93  | -         | -                         |
| Look Up Space, S.A.S.                 | -                    | 4.760.042,28  | -         | -                         |
| Synapsis Cybersecurity, S.L.          | -                    | 1.845.835,52  | -         | -                         |
| Tucuvi Care, S.L.                     | -                    | 3.885.438,44  | -         | -                         |
| Total                                 | 27.156.045,76        | 31.001.328,83 | -         | (1.026.094,70)            |

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

|                                       | Euros                |              |                |                           |                      |
|---------------------------------------|----------------------|--------------|----------------|---------------------------|----------------------|
|                                       | Saldo al<br>31.12.23 | Altas        | Deterioro      | Ajustes por<br>valoración | Saldo al<br>31.12.24 |
| nFlux, Inc                            | 3.561.975,98         | -            | (3.902.800,26) | 340.824,28                | -                    |
| Everyday Software, S. L               | 4.857.474,89         | -            | -              | -                         | 4.857.474,89         |
| DGB USA, Inc                          | 5.275.234,88         | -            | -              | 342.915,49                | 5.618.150,37         |
| Voicemod, Inc                         | 7.772.181,68         | -            | -              | -                         | 7.772.181,68         |
| Quibim, S.L.                          | -                    | 2.428.743,26 | -              | 587.793,91                | 3.016.537,17         |
| MiLaboratories, Inc                   | -                    | 3.220.430,81 | -              | 146.002,78                | 3.366.433,59         |
| Minerva Alternative Investments, S.L. | -                    | 2.525.268,06 | -              | -                         | 2.525.268,06         |
| Total                                 | 21.466.867,43        | 8.174.442,13 | (3.902.800,26) | 1.417.536,46              | 27.156.045,76        |

Un detalle de las inversiones realizadas durante el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

- nFlux, Inc.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo deterioró la inversión por considerarse irrecuperable (véase nota 14 (b)).

Con fecha 27 de diciembre de 2023, se produjo el traspaso de Lead Wind, S.C.R. de 19.527 participaciones sociales de la Sociedad por importe de 43.682,42 euros en virtud del acuerdo de coinversión para equalizar las participaciones entre los dos vehículos.

Con fecha 17 de agosto de 2022, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad, adquiriendo 109.271 participaciones de 0,0001 euros de valor nominal cada una, mediante la conversión de un préstamo participativo convertible concedido durante el ejercicio 2022 por un importe total de 226.566,82 euros (véase nota 6 (b)).

Adicionalmente, con la misma fecha, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad, adquiriendo 1.521.292 participaciones de 0,0001 euros de valor nominal cada una y 2,39 euros de prima de emisión por participación.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 14,59% del capital de la participada.

- EverydaySoftware, S.L.

Con fecha 27 de diciembre de 2023, se produjo el traspaso de Lead Wind, S.C.R. de 5.800 participaciones sociales de la Sociedad por importe de 57.483,04 euros de en virtud del acuerdo de coinversión para equalizar las participaciones entre los dos vehículos.

Con fecha 29 de septiembre de 2022, el Fondo acudió a la ampliación de capital realizada por la Sociedad, adquiriendo 484.318 participaciones de 0,0015 euros de valor nominal cada una y 9,91 euros de prima de emisión por participación.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 0,51% del capital de la participada.

- DGB USA Inc

Con fecha 7 de junio de 2023, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad, adquiriendo 4.470.881 participaciones de 1,21 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 3,37% del capital de la participada.

- Voicemod, Inc

Con fecha 30 de noviembre de 2023, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad, adquiriendo 294.540 participaciones de 26,39 euros de valor nominal cada una, mediante la conversión de un préstamo participativo convertible concedido durante el ejercicio 2022 euros (véase nota 6 (b)).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 5,16% del capital de la participada.

- Quibim, S.L.

Con fecha 2 de enero de 2024, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 971.496,63 euros, adquiriendo 419.121 participaciones de 2,32 euros de valor nominal cada una, mediante la conversión de un préstamo participativo convertible concedido durante el ejercicio 2023 euros (véase nota 6 (b)).

En la misma, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 971.496,63 euros, adquiriendo 345.159 participaciones de 2,81 euros de valor nominal cada una (véase nota 6 (b)).

Con fecha 17 de diciembre de 2024, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 485.750,00 euros, adquiriendo 146.693 participaciones de 0,01 euros de valor nominal cada una y 3,3013 euros de prima de emisión por participación.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 6,83% del capital de la participada.

- MiLaboratories, Inc

Con fecha 26 de julio de 2024, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe 3.220.429,47 euros, adquiriendo 1.798.855 participaciones de 0,0001 euros de valor nominal cada una y 1,79027 euros de prima de emisión por participación.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 10,28% del capital de la participada.

- Minerva Alternative Investments, S.L.

Con fecha 23 de diciembre de 2024, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe 2.525.268,06 euros, adquiriendo 3.906 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una y 645,51 euros de prima de emisión por participación.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo posee el 5,28% del capital de la participada.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Lend Holdings, Ltd.

Con fecha 4 de agosto de 2025, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 4.960.844,84 euros, adquiriendo 472.837 participaciones de 0,001 euros de valor nominal cada una más una prima de emisión por importe de 10,49 euros, es decir de 10,49 euros por participación, mediante la conversión de un préstamo participativo convertible concedido durante el ejercicio 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 12,21% del capital de la participada.

- Amenitiz Solutions, S.L.

Con fecha 28 de marzo de 2025, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 5.343.229,27 euros, adquiriendo 326.290 participaciones a un precio por participación de 16,38 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 5,24% del capital de la participada.

- Aktiia, S.A.

Con fecha 7 de abril de 2025, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 3.108.126,05 euros, adquiriendo 2.556.570 participaciones a un precio por participación de 1,216euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 2,89% del capital de la participada.

- Shakers Global Solutions, S.L.

Con fecha 24 de abril de 2025, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 2.989.312,50 euros, adquiriendo 4.205 participaciones a un precio por participación de 710,89euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 6,83% del capital de la participada.

- Theker Robotics, S.L.

Con fecha 20 de junio de 2025, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 4.108.499,93 euros, adquiriendo 4.255 participaciones a un precio por participación de 965,57euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 9,57% del capital de la participada.

- Look Up Space, S.A.S.

Con fecha 23 de junio de 2025, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 4.760.042,28 euros, adquiriendo 28.273 participaciones a un precio por participación de 168,36 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 8,50% del capital de la participada.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Synapsis Cybersecurity, S.L.

Con fecha 22 de septiembre de 2025, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 1.845.835,52 euros, adquiriendo 36.371 participaciones a un precio por participación de 50,75 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 5,67% del capital de la participada.

- Tucuvi Care, S.L.

Con fecha 12 de diciembre de 2025, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 3.885.438,44 euros, adquiriendo 716 participaciones a un precio por participación de 5.426,59 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo posee el 8,84% del capital de la participada.

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

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

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo no ha registrados beneficios ni pérdidas por enajenaciones de activos disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias deterioros por inversiones. Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo registró en la cuenta de pérdidas y ganancias unos deterioros por inversiones por importe de 3.902.800,26 euros (nota 14 (b)).

En el Anexo adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye el desglose al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de estas participaciones.

Ajustes por valoración del Fondo 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 (véase nota 9 (c)).

(b) Préstamos y créditos a empresas

Préstamos y créditos a empresas recoge préstamos participativos concedidos por el Fondo a empresas que forman parte de su objeto social.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

El detalle de los préstamos y créditos a empresas en función de su vencimiento es el siguiente:

|                                               |  | Euros         |               |
|-----------------------------------------------|--|---------------|---------------|
|                                               |  | 31.12.25      | 31.12.24      |
| Préstamos y créditos a empresas a largo plazo |  |               |               |
| De entidades objeto de capital riesgo         |  | -             | -             |
| De otras entidades                            |  | 3.307.222,57  | 5.610.735,10  |
| Préstamos y créditos a empresas a corto plazo |  |               |               |
| De entidades objeto de capital riesgo         |  | -             | -             |
| De otras entidades                            |  | 8.624.076,14  | 4.612.223,61  |
| Total                                         |  | 11.931.298,71 | 10.222.958,71 |

Un detalle de los préstamos concedidos a otras entidades a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

| Sociedad                 | Moneda  | Tipo de interés | Vencimiento | Euros         |               |            |                    | Total         |
|--------------------------|---------|-----------------|-------------|---------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
|                          |         |                 |             | Préstamos     | Coste         | Intereses  | Efecto tipo cambio |               |
| Sofia Holdings Ltd       | Dólares | 15% (a)         | 10/01/2026  | 4.371.735,28  | 4.612.223,61  | 670.229,52 | (547.993,50)       | 4.734.459,63  |
| Orain Technologies, S.L. | Euros   | -               | 15/07/2026  | 3.889.616,51  | 3.889.616,51  | -          | -                  | 3.889.616,51  |
| Gopass Holdings Ltd      | Dólares | -               | -           | 3.885.986,51  | 3.602.138,03  | -          | (294.915,46)       | 3.307.222,57  |
|                          |         |                 |             | 11.863.489,82 | 12.103.978,15 | 670.229,52 | (842.908,96)       | 11.931.298,71 |

(a) El préstamo devengará un interés fijo anual del 15%.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Con fecha 1 de abril de 2025, el Fondo aprobó un préstamo participativo convertible por un importe de 3.602.138,03 euros a Gopass Holdings Ltd.

Con fechas 27 de enero de 2025 y 5 de diciembre de 2025, el Fondo aprobó dos préstamos participativos convertibles por un importe de 1.460.874,93 euros y 2.428.741,58 euros respectivamente a Orain Technologies, S.L.

Un detalle de los préstamos concedidos a otras entidades a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

| Sociedad           | Moneda  | Tipo de interés | Vencimiento | Euros                |                     |                   |                    |                      |
|--------------------|---------|-----------------|-------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
|                    |         |                 |             | Préstamos            | Coste               | Intereses         | Efecto tipo cambio | Total                |
| Sofia Holdings Ltd | Dólares | 15% (a)         | 16/08/2025  | 4.371.735,28         | 4.023.316,11        | 392.176,27        | 196.731,23         | 4.612.223,61         |
| Lend Holdings Ltd  | Dólares | -               | -           | 5.828.992,69         | 5.206.317,16        | -                 | 404.417,94         | 5.610.735,10         |
|                    |         |                 |             | <u>10.200.727,97</u> | <u>9.229.633,27</u> | <u>392.176,27</u> | <u>601.149,17</u>  | <u>10.222.958,71</u> |

(a) El préstamo devengará un interés fijo anual del 15%.

Durante el ejercicio 2025, se han devengado ingresos por intereses por importe de 670.229,52 euros (392.176,27 euros durante el ejercicio 2024) (nota 14 (a)).

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias unas pérdidas por diferencias de tipo de cambio por importe de 1.522.661,04 euros (691.355,78 euros de beneficio en 2024) (nota 14 (b)).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias deterioros por inversiones.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(7) Deudores

El detalle de este epígrafe es como sigue:

|                                              | Euros               |                     |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                              | 31.12.25            | 31.12.24            |
| Deudores                                     |                     |                     |
| Socios y partícipes por desembolsos exigidos | 3.944.720,00        | 6.427.060,00        |
| Administraciones públicas (nota 13)          | 4.038,80            | -                   |
| Deudores varios                              | 110.281,89          | 140.459,01          |
|                                              | <u>4.059.040,69</u> | <u>6.567.519,01</u> |

Al 31 de diciembre de 2025, el epígrafe de “Socios y partícipes por desembolsos exigidos” recoge el importe pendiente de cobro, del capital call del 20 de noviembre de 2025, por parte de los socios. Al 31 de diciembre de 2024, el epígrafe de “Socios y partícipes por desembolsos exigidos” recogía el importe pendiente de cobro, del capital call del 12 de diciembre de 2024, por parte de los socios (nota 15).

Al 31 de diciembre de 2025, el epígrafe de “deudores varios” recoge el saldo pendiente de cobro por la ecualización de las inversiones financieras traspasadas a Lead Wind Ventures, S.C.R (véase nota 15) Este saldo se ha cobrado en los primeros meses del 2025.

(8) Periodificaciones

Al 31 de diciembre de 2024, este epígrafe recogía, principalmente, las comisiones de gestión anticipadas relativas al primer trimestre del ejercicio 2025 por importe de 850.000,00 euros (véase nota 10).

(9) 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 Capital del Fondo está constituido por las siguientes clases:

- Clase A: Al 31 de diciembre de 2025 se han emitido 5.091.075,00 participaciones, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 50.910.750,00 euros (3.167.780 participaciones de las que al 31 de diciembre de 2024 se encontraban desembolsadas y/o exigidas un importe de 31.677.800,00 euros).
- Clase B: Al 31 de diciembre de 2025 se han emitido 225.000 participaciones, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 2.250.000,00 euros (140.000 participaciones de las que al 31 de diciembre de 2024 se encontraban desembolsadas y/o exigidas un importe de 1.400.000,00 euros). Las acciones de la Clase B solo podrán ser suscritas por la Sociedad Gestora, los Ejecutivos Clave, los Miembros del Equipo de Gestión o sus respectivas Afiliadas.
- Clase C: Al 31 de diciembre de 2025 se han emitido 4.500.000 participaciones, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 45.000.000,00 euros (2.800.000 participaciones de las que al 31 de diciembre de 2024 se encontraban desembolsadas y/o exigidas un importe de 28.000.000,00 euros). Estas participaciones solo podrán ser suscritas por Fond-ICO Next Tech, FCR.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

La composición del patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

| 31.12.25                                |                       |                      |                          |                     |                     |                          |                       |                      |                          |
|-----------------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|
|                                         | Clase A               |                      |                          | Clase B             |                     |                          | Clase C               |                      |                          |
|                                         | Compromiso            | Desembolso           | Porcentaje participación | Compromiso          | Desembolso          | Porcentaje participación | Compromiso            | Desembolso           | Porcentaje participación |
| Telefónica Open Innovationt, S.L. U     | 70.000.000,00         | 31.500.000,00        | 61,87%                   | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A    | 15.000.000,00         | 6.750.000,00         | 13,26%                   | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Castech Europa, S.L                     | 1.000.000,00          | 450.000,00           | 0,88%                    | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Inversiones Brazomar, S.L               | 1.000.000,00          | 450.000,00           | 0,88%                    | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Go Hub, S.L                             | 1.000.000,00          | 450.000,00           | 0,88%                    | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Sistemas Avanzados de Tecnología, S.A.. | 1.000.000,00          | 450.000,00           | 0,88%                    | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A.       | -                     | -                    | -                        | 5.000.000,00        | 2.250.000,00        | 100,00%                  | -                     | -                    | -                        |
| Fondo ICO Next Tech, F.C.R              | -                     | -                    | -                        | -                   | -                   | -                        | 100.000.000,00        | 45.000.000,00        | 100,00%                  |
| Resto de partícipes                     | 24.135.000,00         | 10.860.750,00        | 21,33%                   | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
|                                         | <u>113.135.000,00</u> | <u>50.910.750,00</u> | <u>100,00%</u>           | <u>5.000.000,00</u> | <u>2.250.000,00</u> | <u>100,00%</u>           | <u>100.000.000,00</u> | <u>45.000.000,00</u> | <u>100,00%</u>           |

  

| 31.12.24                                |                       |                      |                          |                     |                     |                          |                       |                      |                          |
|-----------------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|
|                                         | Clase A               |                      |                          | Clase B             |                     |                          | Clase C               |                      |                          |
|                                         | Compromiso            | Desembolso           | Porcentaje participación | Compromiso          | Desembolso          | Porcentaje participación | Compromiso            | Desembolso           | Porcentaje participación |
| Telefónica Open Innovationt, S.L. U     | 70.000.000,00         | 19.600.000,00        | 61,87%                   | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A    | 15.000.000,00         | 4.200.000,00         | 13,26%                   | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Castech Europa, S.L                     | 1.000.000,00          | 280.000,00           | 0,88%                    | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Inversiones Brazomar, S.L               | 1.000.000,00          | 280.000,00           | 0,88%                    | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Go Hub, S.L                             | 1.000.000,00          | 280.000,00           | 0,88%                    | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Sistemas Avanzados de Tecnología, S.A.. | 1.000.000,00          | 280.000,00           | 0,88%                    | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
| Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A.       | -                     | -                    | -                        | 5.000.000,00        | 1.400.000,00        | 100,00%                  | -                     | -                    | -                        |
| Fondo ICO Next Tech, F.C.R              | -                     | -                    | -                        | -                   | -                   | -                        | 100.000.000,00        | 28.000.000,00        | 100,00%                  |
| Resto de partícipes                     | 24.135.000,00         | 6.757.800,00         | 21,33%                   | -                   | -                   | -                        | -                     | -                    | -                        |
|                                         | <u>113.135.000,00</u> | <u>31.677.800,00</u> | <u>100,00%</u>           | <u>5.000.000,00</u> | <u>1.400.000,00</u> | <u>100,00%</u>           | <u>100.000.000,00</u> | <u>28.000.000,00</u> | <u>100,00%</u>           |

(b) Reservas

En este epígrafe se recogen los gastos de constitución del Fondo.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(c) Ajustes por valoración

El detalle y movimiento de los ajustes de valor registrados en patrimonio neto netas de su efecto fiscal que han supuesto una modificación al coste de la inversión de las participaciones (véase nota 6 (a)) es como sigue:

|                                          | Euros               |                     |                   |                     |                    |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|                                          | Saldo<br>31.12.23   | Altas               | Saldo<br>31.12.24 | Altas               | Saldo<br>31.12.25  |
| Ajustes por cambio de valor (nota 6 (a)) | <u>(496.451,28)</u> | <u>1.400.673,13</u> | <u>904.221,85</u> | <u>(968.928,74)</u> | <u>(64.706,89)</u> |

(10) Acreedores y Cuentas a Pagar

Su detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

|                                                         | Euros            |                   |
|---------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
|                                                         | 31.12.25         | 31.12.24          |
| Otros acreedores y cuentas a pagar                      | 22.147,82        | 16.281,76         |
| Acreedores por comisiones pendientes de pagar (nota 15) | -                | 850.000,00        |
| Otros acreedores con partes vinculadas (nota 15)        | <u>2.321,65</u>  | <u>2.862,83</u>   |
|                                                         | <u>24.469,47</u> | <u>869.144,59</u> |

Acreedores por comisiones a pagar recoge las comisiones de gestión anticipadas pendientes de pago por los socios relativas al primer trimestre del ejercicio 2025 (véase nota 8).

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.

Un detalle de la comisión a pagar a 31 de diciembre de 2025 y 2024 y del importe devengado por esta durante los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

|                                       | Euros                |                     |                      |                     |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                                       | 2025                 |                     | 2024                 |                     |
|                                       | Pendiente<br>de pago | Total<br>devengado  | Pendiente<br>de pago | Total<br>devengado  |
| Comisión de gestión (nota 15 (a))     | -                    | 3.405.177,62        | -                    | 3.415.445,68        |
| Comisión de depositaría (nota 15 (a)) | -                    | 51.795,48           | -                    | 187.738,07          |
|                                       | <u>-</u>             | <u>3.456.973,10</u> | <u>-</u>             | <u>3.603.183,75</u> |
| (nota 15)                             |                      |                     | (nota 15)            |                     |

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Como se señala en la nota 1, las funciones de gestión, representación y administración del Fondo están encomendadas a Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A. Por este servicio, el Fondo paga una comisión de gestión fija a la Sociedad Gestora del 2,00% anual de los compromisos totales correspondientes a los titulares de las participaciones de Clase A y Clase B del Fondo; y en el supuesto de que los compromisos de inversión correspondientes a los titulares de las participaciones de Clase C representen más de 35% de los compromisos totales, 1,66% sobre los compromisos de inversión correspondientes a los titulares de las participaciones de Clase C; o en el supuesto de que no superen el 35%, 2% sobre los compromisos de inversión correspondientes a los titulares de las participaciones de Clase C hasta la finalización del período de realización de inversiones. Una vez finalizado el período de realización de inversiones, la comisión de gestión se aplicará al resultado de, la suma del Coste de Adquisición de las Inversiones desinvertidas o, en caso de desinversión parcial, el Coste de Adquisición atribuible a la parte de las mismas ya desinvertida; menos el Coste de Adquisición de las Inversiones totalmente depreciadas o, en caso de depreciación parcial, el Coste de Adquisición atribuible a la parte depreciada de las mismas.

La Comisión de Gestión recibida por la Sociedad Gestora durante la totalidad de la duración del Fondo no podrá ser superior al 15% de los Compromisos Totales.

Como se señala en la nota 1, la función de depósito, administración y/o custodia de valores y efectivo del Fondo está encomendada a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. desde el 1 de enero de 2025. Por este servicio, el Fondo pagará una comisión de depósito, del 0,05% del patrimonio del Fondo con un mínimo de 15.000,00 euros por año.

En el 2024, la función de depósito, administración y/o custodia de valores y efectivo del Fondo estaba encomendada a Bankinter, S.A. Por este servicio, el Fondo pagaba una comisión de depósito, que se calculaba según el siguiente detalle:

| Compromisos Totales                            | Comisión |
|------------------------------------------------|----------|
| De 0 a 50.000.000,00 euros                     | 0,10%    |
| De 50.000.000,01 euros a 100.000.000,00 euros  | 0,09%    |
| De 100.000.000,01 euros a 200.000.000,00 euros | 0,08%    |
| Más de 200.000.000,00 euros                    | 0,07%    |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no hay comisiones pendientes de pago por estos conceptos.

## (11) Deudas a corto plazo

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

|                                               | Euros               |          |
|-----------------------------------------------|---------------------|----------|
|                                               | 31.12.25            | 31.12.24 |
| Otras deudas                                  | 1.214.370,79        | -        |
| Préstamos y créditos con entidades de crédito | 1.871.534,97        | -        |
|                                               | <u>3.085.905,76</u> | <u>-</u> |

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

Al 31 de diciembre de 2025, “préstamos y créditos con entidades de crédito” recoge un préstamo con Banca March S.A.. Los términos y condiciones de las deudas con entidades de crédito son como sigue:

| Entidad          | Tipo nominal          | Año de vencimiento | Nominal      | Euros        |              |
|------------------|-----------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|
|                  |                       |                    |              | 31.12.2025   |              |
|                  |                       |                    |              | Corriente    | No corriente |
| Banca March S.A. | Euribor 6M<br>+ 2,20% | 06/05/2026         | 1.847.225,00 | 1.871.534,97 | -            |

Los intereses y cargas asimiladas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2025 ascienden a 21.534,97 euros.

Al 31 de diciembre de 2025, “otras deudas” recoge el desembolso total del préstamo convertible concedido a Orain Technologies, S.L., cuyo pago se realizará el 14 de enero de 2026; y del desembolso total del préstamo convertible concedido a Gopass Holdings Ltd, cuyo pago se realizará a lo largo del 2026 (nota 6 (b)).

(12) 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           | 218.135.000,00       | 218.135.000,00       |
| Patrimonio comprometido no exigido      | (119.974.250,00)     | (157.057.200,00)     |
| Pérdidas fiscales a compensar (nota 13) | (16.929.687,07)      | (11.519.189,12)      |
|                                         | <u>81.231.062,93</u> | <u>49.558.610,88</u> |

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(13) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal para empresas de reducida dimensión, que son aquellas que obtuvieron en el ejercicio inmediatamente anterior unos ingresos netos inferiores a 10.000 miles de euros.

Por otro lado, al tratarse de un fondo de capital riesgo, el Fondo opta a acogerse al régimen fiscal de entidades de capital riesgo que se recoge en el artículo 50 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

|                                                      | Euros          |                |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                      | 31.12.25       | 31.12.24       |
| Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos | (5.410.497,95) | (7.618.058,39) |
| Diferencias permanentes                              | -              | 4.109.357,27   |
| Base imponible fiscal, y base contable del impuesto  | (5.410.497,95) | (3.508.701,12) |
| Cuota y gasto por Impuesto sobre Sociedades          | -              | -              |
| Retenciones y pagos a cuenta (nota 7)                | (4.038,80)     | -              |
| Impuesto sobre Sociedades a recuperar                | (4.038,80)     | -              |

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 su constitución. 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.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el movimiento de los activos por impuestos diferidos por ajustes de cambio de valor es como sigue:

|                          | Euros    |
|--------------------------|----------|
| Saldo al 31.12.2024      | 2.709,91 |
| Altas (véase nota 6 (a)) | 286,01   |
| Bajas (véase nota 6 (a)) | -        |
| Saldo al 31.12.2025      | 2.995,92 |

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

|                          | Euros             |
|--------------------------|-------------------|
| Saldo al 31.12.2023      | 4.396,41          |
| Altas (véase nota 6 (a)) | 1.951,93          |
| Bajas (véase nota 6 (a)) | <u>(3.638,43)</u> |
| Saldo al 31.12.2024      | <u>2.709,91</u>   |

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos por ajustes de cambio de valor es como sigue:

|                          | Euros            |
|--------------------------|------------------|
| Saldo al 31.12.2024      | 6.332,44         |
| Altas (véase nota 6 (a)) | 17.659,59        |
| Bajas (véase nota 6 (a)) | <u>-</u>         |
| Saldo al 31.12.2025      | <u>23.992,03</u> |

|                          | Euros             |
|--------------------------|-------------------|
| Saldo al 31.12.2023      | 1.866,58          |
| Altas (véase nota 6 (a)) | 5.969,85          |
| Bajas (véase nota 6 (a)) | <u>(1.503,99)</u> |
| Saldo al 31.12.2024      | <u>6.332,44</u>   |

El movimiento de los activos y pasivos fiscales diferidos por ajustes de cambio de valor se debe al efecto fiscal de las variaciones de valor por las inversiones clasificadas en activos financieros disponibles para la venta (véase nota 6 (a)).

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(14) Ingresos y Gastos(a) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

|                                                           | Euros             |                   |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                           | 2025              | 2024              |
| Otros ingresos financieros (nota 5)                       | 21.256,86         | -                 |
| Intereses de préstamos y créditos a empresas (nota 6 (b)) | 670.229,52        | 392.176,27        |
|                                                           | <u>691.486,38</u> | <u>392.176,27</u> |

(b) Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

El detalle de este epígrafe es como sigue:

|                                                  | Euros                 |                       |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                  | 2025                  | 2024                  |
| Deterioros y pérdidas de inversiones financieras |                       |                       |
| Instrumentos de patrimonio (nota 6 (a))          | -                     | (3.902.800,26)        |
| Préstamos y créditos a empresas (nota 6 (b))     | -                     | (56.952,22)           |
| Diferencias de cambio (nota 6 (a) y (b))         | (1.522.661,04)        | 541.750,99            |
|                                                  | <u>(1.522.661,04)</u> | <u>(3.418.001,49)</u> |

(c) Otros gastos de explotación

Un detalle de este epígrafe correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

|                                 | Euros               |                   |
|---------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                 | 2025                | 2024              |
| Servicios exteriores            | 1.041.122,15        | 987.364,63        |
| Servicios bancarios y similares | 56.310,11           | 149,15            |
| Tributos                        | 3.382,96            | 1.384,00          |
|                                 | <u>1.100.815,22</u> | <u>988.897,78</u> |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el epígrafe “Servicios exteriores” recoge el gasto por servicios profesionales independientes.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

(15) Partes Vinculadas(a) Transacciones del Fondo y saldos con empresas del grupo y partes vinculadas-

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

| <u>Activo</u>                                         | Euros               |                     |
|-------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                       | 2025                | 2024                |
| Socios y partícipes por desembolsos exigidos (nota 7) | 3.944.720,00        | 6.427.060,00        |
| Periodificaciones (nota 8)                            | -                   | 850.000,00          |
| Deudores varios (nota 7)                              | 110.281,89          | 140.459,01          |
|                                                       | <u>4.055.001,89</u> | <u>7.417.519,01</u> |

| <u>Pasivo</u>                                          | Euros           |                   |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|
|                                                        | 2025            | 2024              |
| Acreedores por comisiones pendientes de pago (nota 10) | -               | 850.000,00        |
| Otros acreedores con partes vinculadas (nota 10)       | 2.321,65        | 2.862,83          |
|                                                        | <u>2.321,65</u> | <u>852.862,83</u> |

(b) Seguro de responsabilidad civil

Durante el ejercicio 2025 y 2024, la Sociedad Gestora no ha repercutido al Fondo ningún importe en concepto de la parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil.

(16) Política y Gestión de Riesgos

La Sociedad gestora del fondo dispone de un Estatuto de Auditoría Interna, cuya observancia y aplicación es de obligado cumplimiento.

En este sentido, la Sociedad gestora de Lead Wind Ventures F.C.R. cuenta con el oportuno Manual de Políticas y Procesos Internos, entre las que se encuentran, entre otros:

- Política de gestión integral de riesgos, con la asignación de responsabilidades y funciones a órganos colegiados y personas concretas de la organización, así como con los siguientes criterios:
  - o Diversificación: con menos de un 15% del total de los fondos disponibles para la inversión destinados a cualquier inversión en una compañía.
  - o Prevención: con un proceso de análisis de inversiones que incluye todos los aspectos relevantes (entorno económico, análisis de los estados de las compañías y sus modelos de negocio, entrevistas personales y consultas a expertos en cada tecnología), así como presencia en los Consejos de Administración de algunas de las compañías invertidas.

## LEAD WIND VENTURES, F.C.R

## Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2025

- Actuación: en caso de detectar cualquier indicio de riesgo en una de las compañías participadas por los fondos gestionados.
- Política de continuidad del negocio.
- Política de prevención, detección y tratamiento de los delitos penales (Compliance). Cabe destacar que en el ámbito de dicha política la Sociedad, cuenta con el Código Ético de Conducta, el Canal de Denuncias y el Comité de Cumplimiento.
- Política de gestión económica-financiera y segregación de actividades.
- Política de protección de datos de carácter personal.
- Política de seguridad en la información.
- Política de gestión de las inversiones con los consiguientes procesos de actuación para el análisis, aprobación y seguimiento de aquéllas.
- Política de Environmental, Social and Governance

Asimismo, la correcta gestión del riesgo por parte de la Sociedad gestora del fondo incluye el seguimiento puntual de las actividades por parte de los órganos colegiados y responsables y su reporte periódico al Consejo de Administración.

(17) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(18) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 han ascendido a 25.717,00 euros, con independencia del momento de su facturación (16.714,00 euros durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024).

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2025 y 2024 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(20) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 5 de febrero de 2026, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital de Clidrive Capital, S.L. por un importe de 3.885.986,51 euros, adquiriendo 30.794 participaciones de 126,19 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 3 de marzo de 2026, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital de Bliss Health, LLC. por un importe de 3.348.256,37 euros, adquiriendo 28.935.118,00 participaciones de 0,13 euros de valor nominal cada una.

LEAD WIND VENTURES,  
FONDO CAPITAL RIESGO

Información relativa a inversiones financieras en empresas no cotizadas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta

correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros con dos decimales)

|                                           |                       |                                                        |                       |               |                                 | Fondos propios (**) |                  |               |                                     |                          |                     |                           |               |
|-------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------------------------|---------------------|------------------|---------------|-------------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------------|---------------|
| Sociedad participada                      | Tipo de participación | Auditor                                                | Técnica de valoración | Coste         | Porcentaje de participación (*) | Capital             | Prima de emisión | Reservas      | Resultados de ejercicios anteriores | Resultados del ejercicio | Otros de patrimonio | Diferencias de conversión | Total         |
| (1) Everyday Software, S.L. (***)         | Capital desarrollo    | EY Auditores, S.L.                                     | Coste                 | 4.857.474,89  | 0,51%                           | 142.969,00          | 181.266.128,00   | (156.686,00)  | (114.039.236,00)                    | (41.114.931,00)          | 6.407,00            | -                         | 26.104.651,00 |
| (2) DGB USA, Inc                          | Capital desarrollo    | Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes Ltda. | Coste                 | 4.960.965,56  | 3,37%                           | 182.477,00          | 94.512.012,00    | -             | (64.870.613,00)                     | (7.877.114,00)           | (59.818,00)         | -                         | 21.886.944,00 |
| (3) Voicemod, Inc                         | Capital desarrollo    | Deloitte, S.L.                                         | Coste                 | 7.772.181,68  | 5,16%                           | 11.207.611,00       | -                | -             | (1.101.523,00)                      | (1.030.086,00)           | 7.409,00            | -                         | 9.083.411,00  |
| (4) Quibim, S.L. (***)                    | Capital desarrollo    | Deloitte, S.L.                                         | Ronda                 | 3.016.537,17  | 6,83%                           | 136.388,00          | 37.713.076,00    | 748,00        | (15.818.622,00)                     | (4.672.598,00)           | 1.450.614,00        | -                         | 18.809.606,00 |
| (5) MiLaboratories, Inc. (***)            | Capital desarrollo    | Gallagher, Flynn & Company, LLP                        | Coste                 | 2.976.500,30  | 10,28%                          | 8.329.958,00        | 548.773,00       | -             | (993.624,00)                        | (1.178.645,00)           | 18.570,00           | -                         | 6.725.032,00  |
| (6) Minerva Alternative Investments, S.L. | Capital desarrollo    | BDO Auditores, S.L.P                                   | Coste                 | 2.525.268,06  | 5,28%                           | 125.000,00          | 750.000,00       | -             | (243.720,78)                        | (2.332.501,77)           | 5.435.000,00        | -                         | 3.733.777,45  |
| (7) Lend Holdings, Ltd.(***)              | Capital desarrollo    | Veniziani Auditores Independentes                      | Coste                 | 4.960.844,84  | 12,21%                          | 16.134.451,87       | -                | (761.575,82)  | (5.727.020,34)                      | (2.861.366,96)           |                     |                           | 6.784.488,75  |
| (8) Amenitiz Solutions, S.L. (***)        | Capital desarrollo    | EY Auditores, S.L.                                     | Coste                 | 5.343.229,27  | 5,24%                           | 61.586,00           | 56.369.728,00    | -             | (40.095.875,00)                     | (8.481.459,00)           | -                   | -                         | 7.853.980,00  |
| (9) Aktiia, S.A.                          | Capital desarrollo    | PricewaterhouseCoopers SA                              | Coste                 | 3.129.149,45  | 2,89%                           | 883.802,00          | -                | 74.585.027,00 | (50.234.024,00)                     | (12.848.037,00)          | -                   | -                         | 12.386.768,00 |
| (10) Shakers Global Solutions, S.L. (***) | Capital Inicio        | EY Auditores, S.L.                                     | Coste                 | 2.989.312,50  | 6,83%                           | 61.576,00           | 16.598.731,73    | (172,93)      | (3.047.994,09)                      | (3.909.365,64)           | 237.426,73          | -                         | 9.940.201,80  |
| (11) Theker Robotics, S.L. (***)          | Capital desarrollo    | Vir Audit, S.L.P.                                      | Coste                 | 4.108.499,93  | 9,57%                           | 44.455,00           | 15.825.760,97    | 36.603,07     | (10.655,46)                         | 204.338,16               | -                   | -                         | 16.100.501,74 |
| (12) Look Up Space, S.A.S.                | Capital desarrollo    | PricewaterhouseCoopers Audit, SAS                      | Coste                 | 4.760.042,28  | 8,50%                           | 33.274,00           | 30.244.297,00    | -             | (90.560,00)                         | (2.881.149,00)           | -                   | -                         | 27.305.862,00 |
| (13) Synapsys Cybersecurity, S.L.         | Capital desarrollo    | BDO Auditores, S.L.P                                   | Coste                 | 1.845.835,52  | 5,67%                           | 6.419,82            | 11.741.331,16    | -             | (566.203,86)                        | (3.513.429,05)           | 458,68              | -                         | 7.668.576,75  |
| (14) Tucuvi Care, S.L. (***)              | Capital desarrollo    | Global Auditoría                                       | Coste                 | 3.885.438,44  | 8,84%                           | 8.098,00            | 12.619.922,34    | -             | (1.787.838,76)                      | (2.475.499,11)           | -                   | -                         | 8.364.682,47  |
|                                           |                       |                                                        |                       | 57.131.279,89 |                                 |                     |                  |               |                                     |                          |                     |                           |               |

(1) Everyday Software, S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es software de recursos humanos.

(2) DGB USA, Inc tiene su domicilio social en Sao Paulo y su actividad principal es el desarrollo de una plataforma de integración como servicio.

(3) Voicemod, Inc tiene su domicilio social en Delaware y su actividad principal es la consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.

(4) Quibim, S.L tiene su domicilio social en Valencia y su actividad principal es la investigación y desarrollo en ciencias de la salud, con especialización en el análisis avanzado de imágenes médicas.

(5) MiLaboratories, Inc tiene su domicilio social en Bilbao y su actividad principal es el desarrollo de una plataforma software especializada en biología computacional.

(6) Minerva Alternative Investments, S.L. tiene su domicilio social su domicilio social en Madrid y su actividad principal es la realización de las actividades previstas para las sociedades gestoras de inversión colectiva.

(7) Lend Holdings, Ltd tiene su domicilio social en São Paulo y su actividad principal es la prestación de servicios de pago y crédito B2B en Brasil.

- (8) *Amenitiz Solutions, S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es el desarrollo de una plataforma software de gestión integral para hoteles independientes y alojamientos turísticos.*
- (9) *Aktiia, S.A. tiene su domicilio social en Neuchâtel (Suiza) y su actividad principal es la investigación, desarrollo y comercialización de dispositivos médicos para la medición no invasiva y continua de la presión arterial mediante tecnología óptica.*
- (10) *Shakers Global Solutions, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es el desarrollo y explotación de una plataforma tecnológica que conecta empresas con profesionales freelance del ámbito tecnológico mediante IA.*
- (11) *Theker Robotics, S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es el diseño, fabricación y comercialización de robots autónomos para la automatización de procesos industriales, basados en tecnologías de deep learning.*
- (12) *Look Up Space, S.A.S. tiene su domicilio social en Toulouse (Francia) y su actividad principal es la vigilancia del espacio y la gestión del tráfico espacial (Space Situational Awareness), mediante una red de radares y una plataforma digital de análisis.*
- (13) *Synapsys Cybersecurity, S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es el desarrollo de una plataforma SaaS de ciberseguridad basada en inteligencia artificial que simula tácticas de ciberatacantes.*
- (14) *Tucuvi Care, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es el desarrollo de una plataforma de inteligencia artificial conversacional por voz para la automatización del seguimiento clínico de pacientes.*
- (\*) *Todos los porcentajes de participación son directos, considerando las acciones propias tomadas por la sociedad.*
- (\*\*) *Esta información se ha obtenido de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025.*
- (\*\*\*) *Lo saldos registrados a 31 de diciembre de 2025 a fecha de formulación están pendientes de ser emitida la opinión de auditoría*

LEAD WIND VENTURES,  
FONDO CAPITAL RIESGO

Información relativa a inversiones financieras en empresas no cotizadas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta  
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros con dos decimales)

| Sociedad<br>participada                      | Tipo de<br>participación | Auditor                            | Técnica de<br>valoración | Coste                | Porcentaje de<br>participación (*) | Fondos propios (**) |                     |              |                             |                  |                  |                              |               |
|----------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|-----------------------------|------------------|------------------|------------------------------|---------------|
|                                              |                          |                                    |                          |                      |                                    | Capital             | Prima<br>de emisión | Reservas     | Resultados                  | Resultados       | Otros            | Diferencias<br>de conversión | Total         |
|                                              |                          |                                    |                          |                      |                                    |                     |                     |              | de ejercicios<br>anteriores | del<br>ejercicio | de<br>patrimonio |                              |               |
| (1) Everyday Software, S.L.                  | Capital desarrollo       | EY Auditores, S.L.                 | Coste                    | 4.857.474,89         | 0,51%                              | 143.722,00          | 185.265.375,00      | (156.686,00) | (85.457.212,00)             | (35.156.710,00)  | -                | 970.875,00                   | 65.609.364,00 |
| (2) DGB USA, Inc                             | Capital desarrollo       | Deloitte, S.L.                     | Coste                    | 5.618.150,37         | 3,37%                              | 175.620,00          | 90.596.486,00       | -            | (63.955.921,00)             | (11.017.958,42)  | 138.314,00       | -                            | 15.936.540,58 |
| (3) Voicemod, Inc                            | Capital desarrollo       | Deloitte, S.L.                     | Coste                    | 7.772.181,68         | 5,16%                              | 11.207.611,00       | -                   | -            | (89.193,00)                 | (1.012.330,00)   | 7.409,00         | -                            | 10.113.497,00 |
| (4) Quibim, S.L.                             | Capital desarrollo       | Deloitte, S.L.                     | Ronda                    | 3.016.537,17         | 6,83%                              | 133.368,00          | 36.716.096,00       | (56.522,00)  | (12.877.147,00)             | (7.384.709,00)   | 1.548.049,00     | -                            | 18.079.135,00 |
| (5) MiLaboratories, Inc                      | Capital desarrollo       | Gallagher, Flynn &<br>Company, LLP | Coste                    | 3.366.433,59         | 10,28%                             | 8.329.976,00        | 242.129,00          | -            | (771.855,00)                | (197.505,00)     | (4.347,00)       | -                            | 7.598.398,00  |
| (6) Minerva Alternative<br>Investments, S.L. | Capital desarrollo       | BDO Auditores, S.L.P               | Coste                    | <u>2.525.268,06</u>  | 5,28%                              | 125.000,00          | 750.000,00          | -            | (243.720,78)                | (2.331.757,62)   | 5.435.000,00     | -                            | 3.734.521,60  |
|                                              |                          |                                    |                          | <u>27.156.045,76</u> |                                    |                     |                     |              |                             |                  |                  |                              |               |

(15) Everyday Software, S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es software de recursos humanos.  
(16) DGB USA, Inc tiene su domicilio social en Sao Paulo y su actividad principal es el desarrollo de una plataforma de integración como servicio.  
(17) Voicemod, Inc tiene su domicilio social en Delaware y su actividad principal es la consulta de aplicaciones informáticas y suministro de programas de informática.  
(18) Quibim, S.L tiene su domicilio social en Valencia y su actividad principal es la investigación y desarrollo en ciencias de la salud, con especialización en el análisis avanzado de imágenes médicas.  
(19) MiLaboratories, Inc tiene su domicilio social en Bilbao y su actividad principal es el desarrollo de una plataforma software especializada en biología computacional.  
(20) Minerva Alternative Investments, S.L. tiene su domicilio social su domicilio social en Madrid y su actividad principal es la realización de las actividades previstas para las sociedades gestoras de inversión colectiva.

(\*) Todos los porcentajes de participación son directos, considerando las acciones propias tomadas por la sociedad.  
(\*\*) Esta información se ha obtenido de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

# LEAD WIND VENTURES, F.C.R.

## Informe de Gestión

Ejercicio 2025

### **OBJETO SOCIAL**

Lead Wind Ventures F.C.R. (en adelante, el “Fondo”) se constituyó mediante documento privado el 15 de octubre de 2021. El Fondo se registró por lo previsto en el Reglamento (UE) nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeos (en adelante, “Reglamento 345/2013”) y en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en adelante “Ley 22/2014”).

Figura inscrito con el número 350 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo Europeo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El objeto social principal del fondo es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria en sus etapas no iniciales (“Scale ups”).

### **EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS NEGOCIOS**

El ejercicio 2025 ha sido el cuarto año de actividad inversora del Fondo, tras su cierre definitivo con fecha 4 de octubre de 2023, con un importe total comprometido de 218.135.000 euros.

Durante este ejercicio se ha producido una estabilización del mercado dentro de los ecosistemas en los que Lead Wind Ventures FCR concentra su actividad, principalmente en el sur de Europa y Latinoamérica. La actividad inversora ha mantenido su dinamismo, con un repunte en el número de operaciones impulsado por el interés en compañías en fases intermedias y avanzadas, en un entorno marcado por una mayor disciplina en valoraciones y la consolidación del capital local en rondas tradicionalmente reservadas a inversores internacionales.

El volumen total de inversión ha registrado un ligero descenso del 3% respecto a 2024, situándose en 3.108 millones de euros, mientras que el número de operaciones ha crecido un 11%, alcanzando las 376 rondas. Excluyendo las mega rondas (operaciones superiores a 50 millones de euros), el volumen invertido ha repuntado hasta 1.753 millones de euros, frente a 1.367 millones en 2024, lo que evidencia la resiliencia del segmento medio del mercado.

La mediana del tamaño de las rondas ha aumentado un 34%, situándose en 2,14 millones de euros, mientras que la media se ha reducido un 14% hasta los 9,4 millones, reflejando un mercado más equilibrado y menos dependiente de operaciones extraordinarias. No obstante, las rondas seed se han contraído un 10%, lo que sugiere una menor apuesta por las fases más tempranas del ciclo emprendedor.

Este comportamiento puede interpretarse como una señal de consolidación del ecosistema tras la corrección iniciada en 2022. La moderación en los tipos de interés y la mayor exigencia en métricas de eficiencia están favoreciendo un entorno más selectivo, en el que los inversores priorizan rondas ajustadas, modelos validados y plazos de retorno más cortos.

En el mercado latinoamericano se ha mantenido la tendencia de reactivación progresiva observada en ejercicios anteriores, con especial protagonismo de México, Brasil y Colombia, y un foco creciente en sectores como Fintech, E-commerce e Inteligencia Artificial.

Por último, es destacable el comportamiento del sector de la Inteligencia Artificial, que se ha consolidado como principal catalizador del crecimiento sectorial, impulsando al sector Software hasta los 516 millones de euros de inversión, casi seis veces el volumen del ejercicio anterior. Las valoraciones de las operaciones vinculadas a IA continúan sobresaliendo frente al resto del mercado, lo que refuerza la percepción de esta tecnología como activo invertible estratégico.

## **SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO**

El fondo no presentó en el año 2025 ningún riesgo e incertidumbres reseñables, su situación financiera es desahogada, con unas pérdidas de 5.410.497,95 euros y un patrimonio neto de 77.056.998,77 euros.

Este nivel de pérdidas es común en fondos de capital riesgo dado que el valor de sus inversiones se aprecia con el tiempo y las desinversiones por lo que durante sus primeros años de vida es común presentar un nivel de pérdidas en consonancia con los gastos de mantenimiento del Fondo.

Tras las inversiones de Lead Wind Ventures FCR en 17 compañías, el capital total invertido asciende a 69.062.578,60 euros. A 31 de diciembre de 2025, tras el cierre final del periodo de captación de fondos, se ha invertido el 31,71% del fondo, con el 100% dedicado a la construcción de la cartera.

## **EVOLUCIÓN FUTURA**

Durante el presente ejercicio el fondo ha completado un número significativo de nuevas inversiones y follow-ons, situando el portfolio en 17 compañías activas a cierre de 2025 y consolidando al fondo como uno de los inversores de venture capital más activos del ecosistema español. Los principales sectores que dominaron el flujo de operaciones fueron la tecnología financiera, la inteligencia artificial y el análisis de datos, la tecnología sanitaria y la ciberseguridad. Desde el punto de vista geográfico, España lideró las oportunidades analizadas en línea con nuestro mandato, siendo la región iberoamericana en su conjunto la que concentró la mayoría del flujo de operaciones.

En los próximos uno a dos ejercicios, el fondo estará centrado en tres ejes: completar las últimas inversiones hasta alcanzar el objetivo de en torno a veinte compañías, gestionar activamente el portfolio y apoyar los procesos de crecimiento y financiación previstos en varias participadas, y explorar de forma proactiva las oportunidades de liquidez que vayan madurando en la cartera.

Se identifican varios factores que seguirán condicionando la dinámica del mercado en los próximos ejercicios. En primer lugar, la consolidación de la inteligencia artificial como tecnología estructural continuará atrayendo capital hacia compañías con ventajas competitivas duraderas y redefiniendo los modelos de negocio en todos los sectores. En segundo lugar, la estabilización de los tipos de interés y la mayor disciplina en valoraciones están configurando un entorno más sostenible, donde se priorizan la eficiencia de capital y los plazos de retorno. En tercer lugar, a pesar de las tensiones geopolíticas y la incertidumbre en los mercados globales, la progresiva reapertura de las ventanas de M&A augura una mayor actividad de desinversión en los próximos años, lo que contribuirá a dinamizar los flujos de retorno hacia los inversores del fondo.

A modo de conclusión, el fondo afronta la recta final de su período de inversión con un portfolio sólido, participadas en fuerte crecimiento y una valoración que converge hacia el capital invertido. El ecosistema emprendedor español e iberoamericano ha demostrado su capacidad para generar compañías competitivas a escala global, y los próximos ejercicios se presentan favorables tanto para la creación de valor en cartera como para la materialización de las primeras desinversiones.

## **POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS**

La Sociedad gestora del fondo dispone de un Estatuto de Auditoría Interna, cuya observancia y aplicación es de obligado cumplimiento.

En este sentido, la Sociedad gestora de Lead Wind Ventures F.C.R. cuenta con el oportuno Manual de Políticas y Procesos Internos, entre las que se encuentran, entre otros:

- Política de gestión integral de riesgos, con la asignación de responsabilidades y funciones a órganos colegiados y personas concretas de la organización, así como con los siguientes criterios:
  - Diversificación: con menos de un 15% del total de los fondos disponibles para la inversión destinados a cualquier inversión en una compañía.
  - Prevención: con un proceso de análisis de inversiones que incluye todos los aspectos relevantes (entorno económico, análisis de los estados de las compañías y sus modelos de negocio, entrevistas personales y consultas a expertos en cada tecnología), así como presencia en los Consejos de Administración de algunas de las compañías invertidas.
  - Actuación: en caso de detectar cualquier indicio de riesgo en una de las compañías participadas por los fondos gestionados.
- Política de continuidad del negocio.
- Política de prevención, detección y tratamiento de los delitos penales (*Compliance*). Cabe destacar que en el ámbito de dicha política la Sociedad, cuenta con el Código Ético de Conducta, el Canal de Denuncias y el Comité de Cumplimiento.
- Política de gestión económica-financiera y segregación de actividades.
- Política de protección de datos de carácter personal.
- Política de seguridad en la información.
- Política de gestión de las inversiones con los consiguientes procesos de actuación para el análisis, aprobación y seguimiento de aquéllas.
- Política de *Environmental, Social and Governance*.

Asimismo, la correcta gestión del riesgo por parte de la Sociedad gestora del fondo incluye el seguimiento puntual de las actividades por parte de los órganos colegiados y responsables y su reporte periódico al Consejo de Administración.

## **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte del Fondo durante 2024.

## **ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS**

Durante el ejercicio anual que ahora termina, el Fondo no ha comprado acciones propias, ni siquiera de forma transitoria.

## **INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES**

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la memoria.

## **ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con fecha 5 de febrero de 2026, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital de Clidrive Capital, S.L. por un importe de 3.885.986,51 euros, adquiriendo 30.794 participaciones de 126,19 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 3 de marzo de 2026, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital de Bliss Health, LLC. por un importe de 3.348.256,37 euros, adquiriendo 28.935.118,00 participaciones de 0,13 euros de valor nominal cada una.

### **DILIGENCIA DE FIRMA**

Diligencia que levanta la Secretaria no Consejera del Consejo de Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A., D<sup>a</sup>. Cristina García-Margallo Gomendio, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el 31 de marzo de 2026 previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión adjuntos de Lead Wind Ventures, F.C.R. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria y un informe de gestión.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firma la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede de lo que doy fe.

31 de marzo de 2026

---

Carina Spilka Lázaro  
Presidente y Consejera

---

Iñigo M<sup>a</sup> de Arrola Ruiz de la Escalera  
Consejero

---

Pablo Ventura Aranguren  
Consejero

---

Sergio Álvarez Leiva  
Consejero

---

Miguel Arias Bermúdez  
Consejero

---

Cristina García-Margallo Gomendio  
Secretaria no consejera