

Fondo Nazca V, F.C.R.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Fondo Nazca V, F.C.R., por encargo de los administradores de Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A., (la Sociedad gestora):

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo Nazca V, 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, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, 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 con salvedades

Tal y como se indica en la nota 7 de la memoria adjunta, el Fondo mantiene inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo. A la fecha de emisión de este informe, la Sociedad gestora no ha recibido aún las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2025 de Soy Olivia Concepts, S.L. y BCN Visuals, S.L. cuyo valor en libros, al 31 de diciembre de 2025, asciende a 8.501 miles de euros y 2.460 miles de euros, respectivamente, y, por tanto, no hemos podido evaluar el efecto que dicha información tendría sobre la valoración de las citadas inversiones a 31 de diciembre de 2025.

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 con salvedades.

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.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de instrumentos de patrimonio clasificados como inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, excepto para Soy Olivia Concepts, S.L. y BCN Visuals, S.L.	A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados para comprobar la valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas del Fondo, exceptuando a Soy Olivia Concepts, S.L. y BCN Visuals, S.L.: • Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos, criterios y métodos empleados por la Sociedad gestora del Fondo en la determinación de la valoración de las inversiones del mismo, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente. • Adicionalmente hemos realizado procedimientos sobre el proceso de valoración y el registro contable de las transacciones asociadas con las inversiones del Fondo, entre los que destacan los siguiente: – Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2025 y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio. – Análisis de la razonabilidad del método de valoración aplicado a cada inversión de acuerdo con las políticas de valoración establecidas por la Sociedad gestora del Fondo y la normativa aplicable.

- Análisis de la razonabilidad del método de valoración, así como las justificaciones de la valoración de las participadas al 31 de diciembre de 2025 con la ayuda de un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.
- Obtención y análisis de las cuentas anuales e informe de auditoría correspondiente al ejercicio 2025 o de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 reportados por el auditor de las inversiones mantenidas por el Fondo al cierre del ejercicio, concluyendo sobre su potencial impacto en la valoración de cada participada.

Como resultado de dichos procedimientos no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la valoración de las inversiones del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Pedro Collantes Morales (23395)

30 de junio de 2026



FONDO NAZCA V, F.C.R.

Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre 2025

FONDO NAZCA V, F.C.R.

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2025	2024(*)
A) ACTIVO CORRIENTE		116.588,99	2.589.452,97
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	113.543,05	2.389.544,08
II. Periodificaciones		3.045,94	-
III. Inversiones financieras a corto plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
V. Deudores	12	-	199.908,89
VI. Otros activos corrientes		-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE		76.818.175,48	80.807.344,13
I. Activo por impuesto diferido		-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		-	-
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	76.818.175,48	80.807.344,13
1. Instrumentos de patrimonio		76.057.214,57	80.146.835,57
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		76.057.214,57	80.146.835,57
1.2 De otras entidades		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		760.960,91	660.508,56
3. Valores representativos de deuda		-	-
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
IV. Inmovilizado material		-	-
V. Inmovilizado intangible		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		76.934.764,47	83.396.797,10

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

FONDO NAZCA V, F.C.R.

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024(*)
A) PASIVO CORRIENTE		86.524,19	1.078.698,42
I. Periodificaciones		-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar	9.a	55.666,05	1.078.698,42
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
IV. Deudas a corto plazo	9.b	30.858,14	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Otros pasivos corrientes		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivo por impuesto diferido		-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
IV. Deudas a largo plazo		-	-
V. Provisiones a largo plazo		-	-
VI. Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		86.524,19	1.078.698,42
C) PATRIMONIO NETO	10	76.848.240,28	82.318.098,68
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		76.848.240,28	82.318.098,68
I) Capital		-	-
Escriturado		-	-
Menos: Capital no exigido		-	-
II) Partícipes	75.723.455,40	74.857.050,12	-
III) Prima de emisión	-	-	-
IV) Reservas	6.972.189,81	4.911.063,87	-
V) Instrumentos de capital propios (-)	-	-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	-	-
VII) Otras aportaciones de socios	-	-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	(5.847.404,93)	2.549.984,69	-
IX) Dividendo a cuenta (-)	-	-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO		-	-
I) Activos financieros disponibles para la venta		-	-
II) Operaciones de cobertura		-	-
III) Otros		-	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		76.934.764,47	83.396.797,10

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

X

FONDO NAZCA V, F.C.R.

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

Cuentas de Orden		Nota	2025	2024(*)
1.	Cuentas de Riesgo y Compromiso		-	-
1.	Avales y garantías concedidos		-	-
2.	Avales y garantías recibidos		-	-
3.	Compromisos de compra de valores		-	-
3.1	De empresas objeto de capital riesgo		-	-
3.2	De otras empresas		-	-
4.	Compromiso de venta de valores		-	-
4.1	De empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.2	De otras empresas		-	-
5.	Resto de derivados		-	-
6.	Compromisos con socios o partícipes		-	-
7.	Otros riesgos y compromisos		-	-
2.	Otras Cuentas de Orden		279.555.024,87	252.600.531,68
1.	Patrimonio total comprometido	1	150.000.000,00	150.000.000,00
2.	Patrimonio comprometido no exigido	1	3.791.537,56	5.339.448,32
3.	Activos fallidos		-	-
4.	Pérdidas fiscales a compensar	12	18.327.140,66	16.499.293,49
5.	Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	7	107.436.346,65	80.761.789,87
6.	Deterioro capital inicio grupo		-	-
7.	Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL Cuentas de Orden (1+2)			279.555.024,87	252.600.531,68

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.
(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

FONDO NAZCA V, F.C.R.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

		(Expresada en Euros)		
		Nota	2025	2024(*)
1.	Ingresos financieros (+)		100.474,59	87.399,56
1.1	Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	11.d	100.452,35	87.399,56
1.2	Otros ingresos financieros		22,24	-
2.	Gastos financieros (-)	11.c	-	(163.000,42)
2.1	Intereses y cargas asimiladas		-	-
2.2	Otros gastos financieros		-	(163.000,42)
3.	Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	11.e	(4.116.324,68)	4.610.975,83
3.1	Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		(26.703,68)	19.364.593,83
3.1.1	Instrumentos de patrimonio		(26.703,68)	19.364.593,83
3.1.2	Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3	Otras inversiones financieras		-	-
3.2	Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3.3	Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)		(4.089.621,00)	(14.753.618,00)
3.4	Diferencias de cambio (netas) (+/-)		-	-
4.	Otros resultados de explotación		(1.531.291,94)	(1.803.610,58)
4.1	Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	-
4.1.1	De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
4.1.2	Otras comisiones e ingresos		-	-
4.2	Comisiones satisfechas (-)		(1.531.291,94)	(1.803.610,58)
4.2.1	Comisión de gestión	11.a	(1.531.291,94)	(1.803.610,58)
4.2.2	Otras comisiones y gastos		-	-
MARGEN BRUTO			(5.547.142,03)	2.731.764,39
5.	Gastos de personal (-)		-	-
6.	Otros gastos de explotación (-)	11.b	(300.262,90)	(181.779,70)
7.	Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8.	Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN			(300.262,90)	2.549.984,69
9.	Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10.	Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11.	Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS			(5.847.404,93)	2.549.984,69
12.	Impuesto sobre beneficios (-)	12	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO			(5.847.404,93)	2.549.984,69

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

FONDO NAZCA V, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

	2025	2024(*)
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.847.404,93)	2.549.984,69
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
I. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos / gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	-	-
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Otros ingresos / gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(5.847.404,93)	2.549.984,69

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

FONDO NAZCA V, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025

	Capital / Participes Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Fondos reembolsables					Otros instrumentos de patrimonio neto	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio neto
				Instrumentos de capital propios	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta					
SALDO INICIAL DEL AÑO 2025	74.857.050,12	-	4.911.063,87	-	-	-	2.549.984,69	-	-	- 82.318.098,68	-	-	82.318.098,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(5.847.404,93)	-	-	(5.847.404,93)	-	-	(5.847.404,93)
Operaciones con socios o propietarios	866.405,28	-	(488.858,75)	-	-	-	-	-	-	377.546,53	-	-	377.546,53
Aumentos de capital	1.547.907,79	-	-	-	-	-	-	-	-	1.547.907,85	-	-	1.547.907,85
Reducciones de capital	(681.502,51)	-	(488.858,75)	-	-	-	-	-	-	(1.170.361,26)	-	-	(1.170.361,26)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.549.984,69	-	-	-	(2.549.984,69)	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2025	75.723.455,40	-	6.971.189,81	-	-	-	(5.847.404,93)	-	-	76.848.240,28	-	-	76.848.240,28

X

FONDO NAZCA V, F.C.R.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

Al 31 de diciembre de 2024

	Fondos reembolsables										Otros instrumentos de patrimonio neto	Subvenciones y donaciones legadas	Total Patrimonio neto
	Capital / Participes Estructurado	Prima de emisión	Reservas	Instrumentos de capital propios	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración			
SALDO INICIAL DEL AÑO 2024	69.341.186,82	-	3.595.937,65	-	-	-	11.786.889,50	-	-	84.724.013,97	-	-	84.724.013,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.549.984,69	-	-	2.549.984,69	-	-	2.549.984,69
Operaciones con socios o propietarios	5.515.863,30	-	(10.471.763,26)	-	-	-	-	-	-	(4.955.899,96)	-	-	(4.955.899,96)
Aumentos de capital	21.545.611,68	-	-	-	-	-	-	-	-	21.545.611,68	-	-	21.545.611,68
Reducciones de capital	(16.029.748,38)	-	(10.471.763,26)	-	-	-	-	-	-	(26.501.511,64)	-	-	(26.501.511,64)
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	11.786.889,50	-	-	-	(11.786.889,50)	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	74.857.050,12	-	4.911.063,87	-	-	-	2.549.984,69	-	-	82.318.098,68	-	-	82.318.098,68

FONDO NAZCA V, F.C.R.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresado en Euros)

	2025	2024(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(2.526.391,55)	6.319.933,22
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(5.847.404,93)	2.549.984,69
Ajustes del resultado	4.015.850,09	14.829.218,86
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	4.089.621,00	14.753.618,00
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	26.703,68	-
Ingresos financieros	(100.474,59)	(87.399,56)
Gastos financieros	-	163.000,42
Diferencias de cambio	-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(795.311,30)	(10.983.669,47)
Deudores y otras cuentas a cobrar	199.908,89	-
Otros activos corrientes	(3.045,96)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	(1.023.032,37)	1.016.330,53
Otros pasivos corrientes	30.858,14	(12.000.000,00)
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	100.474,59	(75.600,86)
Pagos de intereses	-	-
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	100.474,59	87.399,56
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos	-	(163.000,42)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(127.156,03)	929.867,20
Pagos por inversiones	(100.452,35)	(13.844.153,32)
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas	(100.452,35)	(13.844.153,32)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	(26.703,68)	14.774.020,52
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas	(26.703,68)	14.774.020,52
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-

FONDO NAZCA V, F.C.R.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Expresado en Euros)

	2025	2024(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	377.546,53	(4.955.899,96)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	377.546,53	(4.955.899,96)
Emisión de instrumentos de patrimonio	1.547.907,79	21.545.611,68
Amortización de instrumentos de patrimonio	(1.170.361,26)	(26.501.511,64)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.276.001,05)	2.293.900,46
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.389.544,10	95.643,64
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	113.543,05	2.389.544,10

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

FONDO NAZCA V, F.C.R.

1. Actividad

Fondo Nazca V, F.C.R. (en adelante el Fondo) se constituyó el 26 de noviembre de 2018 y cuenta con la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) de fecha 5 de diciembre de 2018. La operativa del Fondo se encuentra sujeta, principalmente, a lo establecido en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo y de sus sociedades gestoras y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, así como a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de entidades de capital - riesgo.

El Fondo fue inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la C.N.M.V. con el número 243.

El objeto social del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria cuyos valores no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores. Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso, únicamente a sociedades participadas.

El Fondo se constituyó con una duración de 10 años prorrogable a 12 años, a contar desde su inscripción en el registro de la C.N.M.V., previo acuerdo de la Sociedad Gestora y los inversores.

La dirección, administración y representación del Fondo corresponde a la Sociedad Gestora Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A. que tiene su domicilio social en Madrid, calle Almagro, 23, Madrid. Por los servicios descritos anteriormente Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A. percibirá una remuneración, tal y como recoge el Reglamento de Gestión del Fondo (Nota 10.a).

El Fondo se constituyó con un patrimonio inicial de 165.000,00 euros. Dicha aportación inicial fue devuelta para proceder, posteriormente, a realizar aportaciones de capital por la totalidad de los partícipes del Fondo.

Con fecha 17 de febrero de 2020, la Sociedad Gestora, Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A., declaró el cierre definitivo del Fondo, habiendo alcanzado unos compromisos de inversión por importe de 150.000.000 euros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el patrimonio suscrito y desembolsado asciende a 146.208.462,44 euros y 144.660.551,68 euros, respectivamente.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A., Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., modificada por la Circular 5/2018, de 26 de noviembre, la Circular 4/201 de 28 de octubre, y la circular 1/2025 de 5 de marzo de la C.N.M.V., con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

FONDO NAZCA V, F.C.R.

c) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio 2025 y 2024.

d) Juicios y estimaciones

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Las sociedades participadas incluidas en el epígrafe de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7), corresponden a instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas. Los criterios utilizados por el Fondo para la valoración de estas inversiones se detallan en las Notas 5 y 7.

e) Cambios en criterios y estimaciones contables

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han producido cambios en los criterios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

f) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados en la memoria.

4. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del ejercicio 2025 que los Administradores someterán a la aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y la distribución aprobada del resultado del ejercicio 2024 son las siguientes:

	Euros	
	(Propuesta) 2025	(Aprobada) 2024
Base de reparto		
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(5.847.404,93)	2.549.984,69
Distribución		
Resultados de ejercicios anteriores	(5.847.404,93)	-
Reservas Voluntarias	-	2.549.984,69
	(5.847.404,93)	2.549.984,69

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

FONDO NAZCA V, F.C.R.

5. Normas de valoración

a) Activos financieros

Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

En este epígrafe se clasifican participaciones en empresas que estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén 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.

En general, las sociedades participadas del Fondo no forman parte de un grupo de sociedades y, por tanto, no consolidan sus estados financieros.

Adicionalmente, se clasificarán en este epígrafe las empresas asociadas. Se entiende por empresas asociadas las que la empresa o alguna o algunas de las empresas del grupo en caso de existir éste, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, ejerzan sobre tal empresa una influencia significativa por tener una participación en ella que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la empresa o una o varias empresas del grupo incluídas las entidades o personas físicas dominantes, posean, al menos, el 20% de los derechos de voto de otra sociedad.

Registro y valoración de los activos financieros

Se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Asimismo, forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Posteriormente, se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

El Fondo debe informar en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deben efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Se considera que un elemento se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen en el caso de instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando se ha producido una caída de un año y medio o de un 40% respecto a la valoración inicial.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran 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.



MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

FONDO NAZCA V, F.C.R.

Baja del balance de activos financieros

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

b) Pasivos financieros

Las deudas se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, clasificándose entre largo y corto plazo en función de que su vencimiento sea superior o inferior a un año.

Las deudas con un vencimiento inferior al año continúan registrándose por su coste.

Al menos al cierre del ejercicio, deben efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que se hayan deteriorado.

c) Reconocimiento de ingresos y gastos

Las comisiones de gestión se imputan siguiendo el criterio de devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los desembolsos efectuados.

El resto de los gastos e ingresos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se produzcan.

d) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, los créditos por deducciones y bonificaciones y las bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

FONDO NAZCA V, F.C.R.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no figura registrado ningún importe en concepto de impuestos diferidos, activos o pasivos.

e) Transacciones con partes vinculadas

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo del epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del activo del balance corresponde a las cuentas corrientes, por importe de 113.543,05 euros, y de 2.389.544,08 euros, respectivamente, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo se encontraba en su totalidad en cuentas corrientes en Bankinter.

7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo

7.1. Método de Valoración

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el Fondo ha utilizado para la determinación del valor razonable de su cartera de inversiones los criterios establecidos por Invest Europe (anteriormente conocida como European Venture Capital Association "EVCA") publicados en el año 2006, tal y como se recoge en el contrato de inversores firmado el 27 de febrero de 2019.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, siguiendo las normas establecidas en la Circular 11/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, el Fondo ha utilizado como método para la valoración de la entidad participada, el promedio entre el método de múltiplos de mercado sobre ingresos por ventas y el método de múltiplos de mercado sobre EBITDA.

Asimismo, en el caso de que aplicara, para determinadas inversiones, si se inician conversaciones para llevar a cabo la venta de las mismas, se realizaría una valoración de ellas en función de dichos posibles acuerdos de venta.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

FONDO NAZCA V, F.C.R.

7.2. Detalle de las Inversiones

El desglose a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las inversiones mantenidas por el Fondo es el siguiente (importes en euros):

Sociedad	Inversión en instrumentos de patrimonio	Préstamos	Intereses devengados	Total a 31.12.25
Films Newco, S.L.	14.000.000,00	-	-	14.000.000,00
Nutris Ingredients, S.L.	13.412.604,67	-	-	13.412.604,67
Soy Olivia Concepts, S.L.	7.740.438,13	713.679,63	47.287,28	8.501.399,04
Nazca Directorships III, S.L. (Eolos)	16.767.129,95	-	-	16.767.129,95
226rs, S.L.	8.173.680,82	-	-	8.173.680,82
SPV Proyecto Visual, S.L. (BCN Visuals, S.L.)	2.459.761,00	-	-	2.459.761,00
SPV Nazca Nutris, S.L. (Nutris Ingredients, S.L.)	13.503.600,00	-	-	13.503.600,00
	76.057.214,57	713.679,63	47.287,28	76.818.175,48

Sociedad	Inversión en instrumentos de patrimonio	Préstamos	Intereses devengados	Total a 31.12.24
Films Newco, S.L.	14.000.000,00	-	-	14.000.000,00
Nutris Ingredients, S.L.	13.412.604,67	-	-	13.412.604,67
Soy Olivia Concepts, S.L.	7.740.438,13	619.468,76	41.039,80	8.400.946,69
Nazca Directorships III, S.L. (Eolos)	16.767.129,95	-	-	16.767.129,95
226rs, S.L.	8.173.680,82	-	-	8.173.680,82
SPV Proyecto Visual, S.L. (BCN Visuals, S.L.)	6.549.382,00	-	-	6.549.382,00
SPV Nazca Nutris, S.L. (Nutris Ingredients, S.L.)	13.503.600,00	-	-	13.503.600,00
	80.146.835,57	619.468,76	41.039,80	80.807.344,13

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

FONDO NAZCA V, F.C.R.

El detalle del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance adjunto a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente (importes en euros):

Sociedad	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo 31.12.24	Altas /Bajas	Resultado (+/-)	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo 31.12.25	Valor razonable	Plusvalías (minusvalías) tácticas
Films Newco, S.L.	14.000.000,00	-	-	14.000.000,00	29.757.850,00	15.757.850,00
Nutris Ingredients, S.L. (SPV Nazca Nutris, S.L.)	26.916.204,87	-	-	26.916.204,67	114.051.665,00	87.135.460,33
Soy Olivia Concepts, S.L.	8.400.946,69	100.452,35	-	8.501.399,04	4.802.171,00	(3.699.227,91)
Nazca Directorships III, S.L. (Eolos Floating Lidar Solutions S.L.)	16.767.129,95	-	-	16.767.129,95	18.472.297,00	1.705.167,05
226rs S.L.	8.173.680,82	-	-	8.173.680,82	14.710.778,00	6.537.097,18
SPV Proyecto Visual, S.L. (BCN Visuals, S.L.)	6.549.382,00	-	(4.089.621,00)	2.459.761,00	2.459.761,00	-
	80.807.344,13	100.452,35	(4.089.621,00)	76.818.175,48	184.254.522,00	107.436.346,65

Sociedad	Fecha de adquisición	Porcentaje de participación	2025		
			Capital (*)	Reservas (*)	Resultado del ejercicio (*)
Films Newco, S.L.	25/11/2020	72,19%	193.939,00	-	(16.249,15)
Nazca Directorships III, S.L. (Eolos Floating Lidar Solutions S.L.)	02/12/2022	76,59%	3.088,00	364,79	(9.878,74)
Nutris Ingredients, S.L.	29/07/2021	54,36%	653.030,00	28.058.990,46	9.071.914,57
Soy Olivia Concepts, S.L.	03/08/2022	60,00%	6.750,00	2.039.675	(650.238)
226rs S.L.	01/02/2023	41,83%	5.599,00	4.058.650,00	2.387.358,00
SPV Proyecto Visual, S.L. (BCN Visuals, S.L.)	27/06/2023	77,32%	3.000,00	-	(2.837,41)
SPV Nazca Nutris, S.L. (Nutris Ingredients, S.L.)	02/10/2024	13,33%	3.600,00	-	(322.863,11)
					128.274,30
					(4.921,63)
					20.534.531,98
					837.712,20
					2.698.847,17
					161,82
					(63.983,21)

(*) Última información financiera individual o consolidada, en su caso, disponible a 31 de diciembre de 2025.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

FONDO NAZCA V, F.C.R.

El detalle del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance adjunto a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente (importes en euros):

Sociedad	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo 31.12.23	Altas /Bajas	Resultado (+/-)	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo 31.12.24	Valor razonable	Plusvalías (minusvalías) tácticas
Films Newco, S.L.	14.000.000,00	-	-	14.000.000,00	28.000.000,00	14.000.000,00
PBV Investment Holding Europe-América	8.344.430,26	(8.344.430,26)	-	-	-	-
Nutris Ingredients, S.L. (SPV Nazca Nutris, S.L.)	13.277.028,67	13.639.176,00	-	26.916.204,67	89.290.782,00	62.374.577,33
Soy Olivia Concepts, S.L.	8.313.547,13	87.399,56	-	8.400.946,69	4.794.180,00	(3.606.766,69)
Nazca Directorships III, S.L. (Eolos Floating Lídar Solutions S.L.)	16.787.129,45	-	-	16.787.129,95	21.904.161,00	5.137.031,05
226rs S.L.	8.235.693,82	(62.013,00)	-	8.173.680,82	11.030.629,00	2.856.948,18
SPV Proyecto Visual S.L. (BCN Visuals, S.L.)	27.553.000,00	(6.250.000,00)	(14.753.618,00)	6.549.382,00	6.549.382,00	-
	96.490.829,33	(929.867,70)	(14.753.618,00)	80.807.344,13	161.569.134,00	80.761.789,87

Sociedad	Fecha de adquisición	Porcentaje de participación	Capital (*)	Reservas (*)	Resultado del ejercicio (*)	Valor teórico contable
2024						
Films Newco, S.L.	25/11/2020	72,19%	193.939,00	-	(3.012,02)	137.830,19
Nazca Directorships III, S.L. (Eolos Floating Lídar Solutions S.L.)	02/12/2022	76,59%	3.088,00	364,79	(8.324,69)	(3.731,39)
PBV Investment Holding Europe-América	22/07/2020	65,00%	-	-	-	-
Nutris Ingredients, S.L.	29/07/2021	54,36%	653.030,00	19.825.992,23	9.018.908,31	16.035.075,04
Soy Olivia Concepts, S.L.	03/08/2022	60,00%	6.750,00	1.388.590,00	(1.026.102,00)	221,54
226rs S.L.	01/02/2023	41,83%	5.599,00	2.706.433,99	1.352.216,42	1.700.075,53
SPV Proyecto Visual S.L. (BCN Visuals, S.L.)	27/06/2023	77,32%	3.000,00	-	(904,89)	(9.889,04)
SPV Nazca Nutris, S.L. (Nutris Ingredients, S.L.)	02/10/2024	13,33%	3.600,00	-	(77.786,38)	-
						18.082.523,27

(*) Última información financiera individual o consolidada, en su caso, disponible a 31 de diciembre de 2024

FONDO NAZCA V, F.C.R.

a) Films Newco, S.L.

Filmin, compañía Fundada en 2007 en Barcelona, es la plataforma VOD (video on demand), líder en España en contenido independiente, principalmente europeo, para amantes del cine, los documentales y las series

El 25 de noviembre de 2020 el Fondo adquirió participaciones de Filmin, S.L. por un importe de 14.000.000 euros.

La operación se estructuró con un vehículo, Films Newco, S.L, junto con un co-inversor financiero, Seaya Venture Capital.

La compañía está auditada por EY y ACORDIA ACR S.L.

b) PBV Investment Holding Europe-América - IDP Ingeniería y Arquitectura Iberia, S.L.

Grupo IDP, fundado en 1998, es el líder en España en servicios de ingeniería basados en Building Information Modeling (BIM) y en otros servicios de digitalización para un amplio abanico de sectores.

En 2020, el Fondo adquirió el 65% de participaciones de PBV Investment Holding Europe-América, S.L. por un importe de 6.162.866,26 euros.

En 2022, se realizan dos aportaciones por importe total de 2.181.563 euros.

Con fecha 3 de octubre de 2024 el Fondo Nazca V, F.C.R., vendió su participación en esta sociedad por un importe total de 34.738.920,80 euros, obteniendo un beneficio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras de 19.364.593,83 euros (Nota 10.d).

La compañía está auditada por Deloitte, S.L.

c) Nutris Ingredients, S.L. (SPV Nazca Nutris, S.L.)

En 2021, el Fondo adquirió el 54% de Nutris Ingredients, S.L., compañía nutracéutica especializada en la elaboración de gominolas funcionales, por importe de 13.277.028,67 euros.

En 2024, el Fondo adquirió el 13,33% de Nutris Ingredients, S.L, a través del vehículo SPV Nazca Nutris, S.L. del que el Fondo tiene el 100% de participaciones, por un importe total de 13.503.600,00 euros.

En julio de 2024, el Fondo desembolsa el primer pago aplazado acordado, por importe de 135.576,00 euros.

La compañía está auditada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

d) Eolos Floating Lidar Solutions, S.L.

El 2 de diciembre de 2022 el Fondo, a través del vehículo Nazca Directorship III, S.L., adquirió el 65,7% de Eolos Floating Lidar Solutions, S.L., sociedad especializada en la obtención y venta de datos meta oceánicos para la industria eólica marina por importe de 21.342.385,93 euros, incluyendo gastos de transacción.

En marzo del 2023 el socio único Fondo Nazca V, FCR da entrada en la compañía a FCM Opportunities Fund II, SCS quedando una inversión en la compañía del 76,59% y del 23,41% respectivamente. En julio de 2023, los socios de la compañía realizan una ampliación de capital por un importe de 550.526,63 euros.

La sociedad está auditada por EY

e) Soy Olivia Concepts, S.L.

El 28 de julio de 2022 el Fondo adquirió el 60% de Soy Olivia Concepts, S.L. compañía dedicada a la representación de creadores de contenido en redes sociales por importe de 7.440.438,13 euros.

FONDO NAZCA V, F.C.R.

En el 2023, se realiza una aportación y se otorga un préstamo participativo de un total de 537.500 euros.

A 31 de diciembre de 2025, los intereses por dicho prestamos ascienden a 100.452,35 euros (87.399,56 euros en 2024), y están recogidos en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La sociedad está auditada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

g) 226ers Sports Thing S.L.

En 2023, el Fondo adquirió el 41,83% de 226ers Sports Things S.L. compañía dedicada a la suplementación deportiva especializada en deportes de resistencia y en alimentación saludable por importe total de 8.235.693,32 euros.

En 2024 se ajusta el importe de esta inversión en el Fondo, debido a provisiones que no se realizaron, siendo el importe total a 31 de diciembre de 2024 asciende a 8.173.680,82 euros. A 31 de diciembre de 2025 no se produjeron cambios en la inversión.

La Sociedad está auditada por KPMG Auditores S.L

h) BCN Visuals S.L.

BCN Visuals, compañía fundada en 2020 en Barcelona, es una empresa de innovación tecnológica y estudio de animación digital, reconocida por ser pionera en la producción de campañas 3D para publicidad digital exterior,

En 2023, el Fondo adquirió participaciones en BCN Visuals, por un importe de 27.455.950,22 euros, a través del vehículo SPV Proyecto Visual, S.L.

En enero de 2024, la sociedad procede a la sindicación de 6.250.000,00 euros. El total de la inversión a 31 de diciembre de 2024 asciende a 21.303.000,00 euros.

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se ha procedido a registrar una depreciación del valor registrado de inversión, incluyéndose en el epígrafe "Deterioro y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias un importe de 4.089.621,00 euros y 14.753.618,00 euros, respectivamente, siendo así el valor final de la inversión a 31 de diciembre de 2025 de 2.459.761,00 euros (Nota 11.e).

La Sociedad está auditada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

7.3. Coeficientes de inversión y concentración

El artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las Entidades de Capital Riesgo, deberán mantener como mínimo, el 60% de su activo computable en los siguientes activos:

- a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquéllas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal.
- b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
- d) Acciones o participaciones de E.C.R., de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

FONDO NAZCA V, F.C.R.

A 31 de diciembre de 2025 el Fondo cumplía dicho coeficiente ya que el 60,82% (60,70% en 2024) del activo del Fondo estaba invertido en empresas participadas.

El artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo cumple con lo establecido en los artículos anteriores de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

8. Periodificaciones

A 31 de diciembre de 2025 el Fondo tiene registrado en este epígrafe 3.045,94 euros en concepto de gastos anticipados que corresponden al siguiente ejercicio.

A 31 de diciembre de 2024 no existía saldo en balance por este concepto.

9. Pasivo corriente

a) Acreeedores y cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 las cuentas a pagar ascendían a 55.666,05 euros y 1.078.698,42 euros, respectivamente, correspondiéndose con facturas pendientes de pago.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, a cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

La entrada en vigor de la Ley 31/2015, de 3 de diciembre que modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, que a su vez modificó la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la cual se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, establece el deber de informar del periodo medio de pago a proveedores. En relación con esta obligación de información, a cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.

b) Deudas a corto plazo

Con fecha 12 de abril de 2021 el Fondo firmó una línea de crédito con Banca March por importe de 20.000.000,00 euros con fecha de vencimiento de marzo 2023 para poder acometer las distintas operaciones pendientes a lo largo de la vida del Fondo.

A 31 de diciembre de 2022 la línea de crédito se encontraba dispuesta por 10.000.000,00 euros, renovándose dicha póliza el 27 de marzo de 2023 por un importe de 12.000.000,00 euros y con fecha de vencimiento 27 de abril de 2024. A 31 de diciembre de 2023 la línea de crédito seguía dispuesta en un importe de 12.000.000,00 euros.

El 27 de abril de 2024 se canceló totalmente la línea de crédito.

A 31 de diciembre de 2025, el saldo que figura en este epígrafe asciende a 30.858,14 euros, correspondiente a la parte de una distribución del Fondo pendiente de abono a uno de sus partícipes a la fecha de cierre del ejercicio.

FONDO NAZCA V, F.C.R.

10. Patrimonio neto

El desglose y el movimiento del epígrafe de Fondos reembolsables al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio del Fondo está constituido por 75.723.458,42 participaciones y 74.857.053,08 participaciones, respectivamente, nominativas con un valor nominal de un euro cada una totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Fondo ha realizado las siguientes ampliaciones de patrimonio mediante la emisión y puesta en circulación de nuevas participaciones, íntegramente suscritas y desembolsadas, todas ellas de un euro de valor nominal cada una:

	Número de participaciones	Capital suscrito 2025
06 de febrero de 2025	397.907,85	397.907,85
14 de abril de 2025	100.000,00	100.000,00
22 de julio de 2025	1.050.000,00	1.050.000,00
	1.547.907,85	1.547.907,85
	Número de participaciones	Capital suscrito 2024
31 de diciembre de 2024	404.891,56	404.891,56
31 de diciembre de 2024	250.000,00	250.000,00
31 de diciembre de 2024	427.382,34	427.382,34
31 de diciembre de 2024	150.000,00	150.000,00
31 de diciembre de 2024	5.326.457,98	5.326.457,98
31 de diciembre de 2024	423.542,02	423.542,02
31 de diciembre de 2024	450.993,45	450.993,45
31 de diciembre de 2024	135.576,00	135.576,00
31 de diciembre de 2024	13.500.000,00	13.500.000,00
31 de diciembre de 2024	476.768,33	476.768,33
	21.545.611,68	21.545.611,68

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo realizó las siguientes reducciones de patrimonio mediante la amortización de participaciones:

Número de participaciones reembolsadas	Valor liquidativo a la fecha de reembolso	Capital reembolsado 2025	Reservas
1.170.361,26	1,717	681.502,51	488.858,75
1.170.361,26		681.502,51	488.858,75
Número de participaciones reembolsadas	Valor liquidativo a la fecha de reembolso	Capital reembolsado 2024	Reservas
26.501.511,63	1,653	16.029.748,37	10.471.763,26
26.501.511,63		16.029.748,37	10.471.763,26

FONDO NAZCA V, F.C.R.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 los partícipes del Fondo se desglosan de la siguiente manera:

	% Compromiso
Saga VII EUR K/S	33,33%
European Investment Fund	20,00%
VZWL Private Equity GmbH & Co. Geschlossene Investment KG	6,67%
Hampshire County Council as administering authority of the Hampshire Pension Fund	4,00%
Astorijs Capital Fonds S.C.A. SICAV-RAIF - Teilfonds IV	12,00%
Astorijs Capital Fonds S.C.A. SICAV-RAIF - Astorijs Capital Select Teilfonds	3,33%
Racer SRL	3,33%
Oberthur Developpement SAS	3,33%
Bankinter, S.A.	2,00%
Tandem Private Equity I, F.C.R.	3,33%
BCE-Invest GmbH	3,33%
CM Partners Investment 2016, S.L.	1,02%
Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A.	4,33%
Total	100,00%

11. Ingresos y gastos

a) Comisión de gestión

Según se indica en la Nota 1, la dirección, gestión y administración del Fondo están encomendadas a Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A. Por este servicio, una vez se realice el primer cierre, el Fondo pagará una comisión que, según establece el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora fijará y percibirá trimestralmente y no podrá exceder del 2% anual del patrimonio comprometido en el momento de su cálculo.

El importe devengado por este concepto durante los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a 1.531.291,94 euros y 1.803.610,58 euros respectivamente, y se encuentra registrado en el epígrafe de "Comisión de Gestión" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Otros gastos de explotación

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se desglosa como sigue:

	2025	2024
Gastos de profesionales independientes	282.700,85	164.690,34
Primas y seguros	3.942,97	10.678,73
Otros tributos	3.603,67	3.906,59
Gastos bancarios	782,05	2.504,04
Otros gastos	9.233,36	-
	300.262,90	181.779,70

c) Gastos financieros

A 31 de diciembre de 2024 se incluyen las comisiones devengadas por la línea de crédito mantenida con Bankinter por importe de 163.000,42 euros que se canceló en el mismo ejercicio (Nota 9).

A 31 de diciembre de 2025 no existe saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto.

d) Ingresos financieros

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el epígrafe de "Ingresos financieros" recoge los intereses devengados y capitalizados de los préstamos recogidos en la nota 7, por importe de 100.452,35 euros y 87.399,56 euros, respectivamente.

FONDO NAZCA V, F.C.R.

Además, a 31 de diciembre de 2025 este epígrafe recoge 22,24 euros en concepto de intereses recibos por la devolución del impuesto de sociedades de 2023.

e) Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras

A 31 de diciembre de 2024 el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras- Resultados por enajenaciones" recoge los ingresos percibidos por la sociedad por la venta de la participación en PBV Investment Holding Europe-América - IDP Ingeniería y Arquitectura Iberia, S.L., por importe de 19.364.593,83 euros (Nota 7).

Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 se ha procedido a registrar un deterioro de 4.089.621,00 y 14.753.618,00 euros, respectivamente, de la participada BCN Visuals, S.L. (Nota 7).

A 31 de diciembre de 2025 el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras- Resultados por enajenaciones", recoge los costes relacionados con la venta en 2023 de la participación en Onion Solutions S.L., por importe de 26.703,68 euros, que derivan de una contingencia descrita en el contrato de compraventa.

Durante el ejercicio 2025 no se han registrado depreciaciones de valor ni reversiones de deterioros.

12. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (Nota 1).

El tipo impositivo aplicable al Fondo es del 25%.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2025 y 2024 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2025	2024
Resultado contable del ejercicio	(5.847.404,93)	2.549.984,69
Exención intereses préstamos participativos (artículo 21.2)	(95.429,74)	(83.029,58)
Bonificación general por venta de participadas (artículo 21.1)	25.368,50	(18.396.364,14)
Diferencias temporales	4.089.621,00	14.753.618,00
Base imponible del ejercicio	(1.827.845,17)	(1.175.791,03)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para cada ejercicio una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

FONDO NAZCA V, F.C.R.

A 31 de diciembre de 2025, las bases imponibles negativas pendientes de compensar, correspondientes al Fondo, susceptibles de ser compensadas fiscalmente en las liquidaciones de Impuestos sobre Sociedades son las siguientes:

<u>Ejercicio</u>	<u>Euros</u>
2018	3.859,43
2019	2.672.933,86
2020	3.127.233,15
2021	3.391.562,82
2022	2.819.590,76
2023	3.308.324,44
2024	1.175.791,03
2025	1.827.845,17
	18.327.140,66

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo no ha registrado importe alguno en concepto de gasto por Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, no ha recogido ningún importe en relación con el crédito fiscal que surge de las bases imponibles negativas existentes a la fecha.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

13. Transacciones con partes vinculadas

A 31 de diciembre del 2025 y 2024 el Fondo no pertenece a ningún Grupo de sociedades y, por tanto, no consolida sus estados financieros con las empresas participadas (Nota 10).

14. Otra información

Dado que el Fondo no dispone de empleados ni oficinas y que está gestionado por una Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, los temas relativos a la protección del medioambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 46 y a 45 miles de euros, respectivamente. El Fondo ha pagado un importe de 121 y 180 miles de euros, respectivamente durante los ejercicios 2025 y 2024, en concepto de honorarios a otras entidades de la red PwC.

15. Gestión de riesgos

El objetivo del Fondo es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo a través de inversiones en una selección de empresas no cotizadas cuyas actividades se realicen principalmente en España.

a) Factores de riesgo financiero

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

FONDO NAZCA V, F.C.R.

a.1) Riesgo de mercado

a.1.1) Riesgo de tipo de cambio

El Fondo opera exclusivamente en el ámbito de la eurozona, y la totalidad de sus deudas están denominadas en euros por lo que el riesgo de tipo de cambio es nulo.

a.1.2) Riesgo de precio

El Fondo invierte en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de riesgo de las inversiones en sociedades no cotizadas se realiza, fundamentalmente, a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables económicas que afectan a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades no cotizadas, como es la obtención de informes de expertos independientes sobre las sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

El valor razonable de las inversiones no cotizadas se estima según lo dispuesto en la Nota 7.1.

a.2) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

a.3) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas.

FONDO NAZCA V, F.C.R.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2025

Evolución de los negocios

Durante el ejercicio 2025, Nazca ha avanzado de forma relevante en la diversificación y estructuración de sus estrategias de inversión. La Gestora gestiona actualmente tres líneas diferenciadas: la estrategia de small caps a través de Nazca Small Caps II, la plataforma Nazca Opportunities orientada al mid-market y el Fondo Nazca Aeroespacial y Defensa INNVIERTE I FCR, que con un objetivo de captación de 600 millones de euros se posiciona como el mayor fondo de capital privado especializado en defensa en España. Esta estructura refuerza la capacidad de Nazca para atender distintos perfiles de oportunidad de forma simultánea y con vehículos regulados específicos para cada estrategia.

La apuesta por el sector aeroespacial y de defensa constituye uno de los hitos más relevantes del ejercicio. El fondo ha recibido el respaldo de inversores institucionales de primer nivel, incluyendo CDTI y el Fondo Europeo de Inversiones (FEI), y ha completado sus primeras inversiones en compañías tecnológicas españolas con perfil de uso dual, aplicando la experiencia histórica de Nazca en empresa familiar con fuerte base industrial y tecnológica. La tesis inversora se centra en un sector con crecimiento estructural, elevada fragmentación y necesidad de consolidación a nivel nacional y europeo.

La Gestora afronta el ejercicio 2026 con un pipeline activo y un ritmo de captación que consolida la trayectoria de crecimiento de la plataforma.

En cuanto a las compañías de la cartera, la firma se está enfocando en la creación de valor a largo plazo en las participadas y en la maduración de los procesos en curso, priorizando el momento óptimo de salida con varios.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

FONDO NAZCA V, F.C.R.

Formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El Consejo de Administración de Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A. con fecha 29 de mayo de 2026 en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente aplicable a los Fondos de Capital Riesgo, procede a formular las cuentas anuales del ejercicio 2025 del Fondo Nazca V, F.C.R., cuentas que se encuentran extendidas en las 26 hojas que anteceden a la presente, redactadas en papel común por una sola de sus caras, las cuales se encuentran todas ellas rubricadas por el Secretario del Consejo de Administración de Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A. firmando en esta última hoja todos los miembros del Consejo de Administración.

Carlos Carbó Fernández
Presidente y Consejero Delegado

Celia Pérez-Beato Bello
Consejera Delegada

Álvaro Mariátegui Valdés
Consejero

Catalina Chalbaud Castellanos
Consejera

Yo, Dña. Catalina Chalbaud Castellanos, Secretaria del Consejo de Administración de Nazca Capital, S.G.E.I.C., S.A., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de dicha Sociedad.

Dña. Catalina Chalbaud Castellanos
Secretaria del Consejo