

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente

NAUTA TECH INVEST V, S.C.R., S.A.

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



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



Shape the future  
with confidence

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de Nauta Tech Invest V, S.C.R., S.A. (en adelante, la Sociedad), por encargo del Consejo de Administración de Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nauta Tech Invest V, S.C.R., S.A. (la Sociedad), 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 correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

### Valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio

---

**Descripción** Tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene registrado, bajo el epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo”, instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, por importe de 22.200 miles de euros. La Sociedad revisa periódicamente el valor razonable de estos activos financieros, siempre que éste pueda ser estimado de forma fiable, mediante transacciones recientes o técnicas de valoración que mejor reflejen el valor de mercado de dichos activos financieros. El riesgo de que alguno de estos instrumentos de patrimonio se encuentre infravalorado o sobrevalorado, considerando la complejidad en los juicios y estimaciones que se han llevado a cabo por parte de la Dirección, unido a la relevancia del importe involucrado, nos ha hecho considerar la valoración de estos activos financieros como aspecto más relevante de nuestra auditoría. La información precisa con el detalle y los aspectos valorativos correspondientes se desglosa en la nota 5.

---

**Nuestra respuesta**

Nuestros procedimientos de auditoría se han focalizado tanto en la metodología aplicada como en las hipótesis adoptadas por la Dirección de la Sociedad en relación con la estimación del valor razonable de los distintos instrumentos de patrimonio. En este sentido, los principales procedimientos de auditoría han consistido en: i) la revisión de las transacciones más recientes ocurridas en algunos de los instrumentos de patrimonio analizados; ii) la obtención de los cálculos efectuados por la Dirección de la Sociedad en relación con la valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio; iii) obtención de las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 2025, cuando procede; iv) la obtención de documentación justificativa, en el caso de utilizar otras técnicas de valoración distintas, principalmente mediante la observación de comparables de mercado.

---

### 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 de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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 de la Sociedad 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 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 de la entidad 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 entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2026 Núm. 20/26/09402  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



Joan Tubau Roca  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 20846)

8 de mayo de 2026

**NAUTA TECH INVEST V, S.C.R., SA**

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

## ÍNDICE

### **CUENTAS ANUALES**

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

### **INFORME DE GESTIÓN**

**NAUTA TECH INVEST V, S.C.R., SA**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

**(Euros)**

ACTIVO	Nota	2025	2024	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.482.193,14</b>	<b>2.030.475,99</b>	<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>27.233,86</b>	<b>45.623,20</b>
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	276.652,01	1.192.413,25	I. Periodificaciones		-	-
II. Periodificaciones	7	2.159,23	1.782,59	II. Acreedores y cuentas a pagar	12	27.233,86	45.589,32
III. Inversiones financieras a corto plazo	8	1.199.009,26	820.320,06	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12	-	33,88
1. Instrumentos de patrimonio		-	-	IV. Deudas a corto plazo	13	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		612.175,27	767.328,48	V. Provisiones a corto plazo		-	-
3. Valores representativos de deuda		586.833,99	51.249,22	VI. Otros pasivos corrientes		-	-
4. Derivados		-	-	<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
5. Otros activos financieros		-	1.742,36	I. Periodificaciones		-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-	II. Pasivos por impuesto diferido		-	-
V. Deudores	9	4.372,64	15.960,09	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
VI. Otros activos corrientes		-	-	IV. Deudas a largo plazo	14	-	-
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>22.199.926,32</b>	<b>17.915.454,48</b>	V. Provisiones a largo plazo	14	-	-
I. Activos por impuesto diferido		-	-	VI. Otros pasivos no corrientes	14	-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo		22.199.926,32	17.915.454,48	<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>		<b>27.233,86</b>	<b>45.623,20</b>
1. Instrumentos de patrimonio	5	22.199.926,32	17.915.454,48	<b>C) PATRIMONIO NETO</b>		<b>23.654.885,60</b>	<b>19.900.307,27</b>
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		22.199.926,32	17.915.454,48	<b>C-1) FONDOS REEMBOLSARLES</b>	10	<b>17.149.052,27</b>	<b>15.508.512,82</b>
1.2 De otras entidades		-	-	1)Capital		7.703.551,00	7.558.199,00
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-	Escriturado		7.703.551,00	7.558.199,00
3. Valores representativos de deuda		-	-	Menos: capital no exigido		-	-
4. Derivados		-	-	II) Partícipes		-	-
5. Otros activos financieros		-	-	III) Prima de emisión		17.005.959,00	15.697.791,00
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-	IV) Reservas		-	-
1. Instrumentos de patrimonio		-	-	V) Instrumentos de capital propios		-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo		-	-	VI) Resultados de ejercicios anteriores		(7.747.477,18)	(5.910.666,12)
1.2 De otras entidades		-	-	VII) Otras aportaciones de socios		-	-
2. Préstamos y créditos a empresas		-	-	VIII) Resultado del ejercicio	4	187.019,45	(1.836.811,06)
3. Valores representativos de deuda		-	-	IX) Dividendos a cuenta		-	-
4. Derivados		-	-	X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
5. Otros activos financieros		-	-	<b>C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO</b>		<b>6.505.833,33</b>	<b>4.391.794,45</b>
IV. Inmovilizado material		-	-	1) Activos financieros disponibles para la venta	10	6.505.833,33	4.391.794,45
V. Inmovilizado intangible		-	-	II) Operaciones de cobertura		-	-
VI. Otros activos no corrientes		-	-	III) Otros		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>23.682.119,46</b>	<b>19.945.930,47</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>23.682.119,46</b>	<b>19.945.930,47</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>		-	-				
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO</b>		-	-				
1. Avals y garantías concedidos		-	-				
2. Avals y garantías recibidos		-	-				
3. Compromisos de compra de valores		-	-				
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-				
3.2 De otras empresas		-	-				
4. Compromisos 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		-	-				
<b>2. OTRASCUENTAS DE ORDEN</b>		<b>31.187.286,08</b>	<b>27.485.576,82</b>				
1. Patrimonio total comprometido	10	29.070.000,00	29.070.000,00				
2. Patrimonio comprometido no exigido	10	(4.360.479,99)	(5.813.999,99)				
3. Activos fallidos	8	1.438.831,44	332.377,00				
4. Pérdidas fiscales a compensar	16	5.267.872,73	4.126.137,91				
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-				
6. Deterioro capital inicio grupo		-	-				
7. Otras cuentas de orden		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)</b>		<b>31.416.224,18</b>	<b>27.714.514,92</b>				

**NAUTA TECH INVEST V, S.C.R.,SA**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Euros)**

Euros	Nota	2025	2024
<b>1. Ingresos financieros (+)</b>		<b>17.494,05</b>	<b>71.112,70</b>
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		17.494,03	71.112,70
1.2. Otros ingresos financieros		0,02	-
<b>2. Gastos financieros</b>	<b>13</b>	<b>(0,02)</b>	-
II. 1 Intereses y cargas asimiladas		-	-
II. 2 Otros gastos financieros		(0,02)	-
<b>3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras</b>		<b>561.329,80</b>	<b>(1.139.061,13)</b>
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	<b>5</b>	-	127.545,10
3.1.1. Instrumentos de patrimonio		-	-
3.1.2. Valores representativos de deuda		-	-
3.1.3. Otras inversiones financieras		-	127.545,10
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	<b>5 y 8</b>	893.873,59	34.319,37
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-)	<b>5 y 8</b>	(284.573,86)	(1.315.121,66)
3.4. Diferencias de cambio (netas) (+/-)		(47.969,93)	14.196,06
<b>4. Otros resultados de explotación (+/-)</b>	<b>13</b>	<b>(335.549,51)</b>	<b>(683.145,00)</b>
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.(-)		(335.549,51)	(683.145,00)
4.2.1. Comisión de gestión	<b>13</b>	(335.549,51)	(683.145,00)
4.2.2. Otras comisiones y gastos		-	-
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>243.274,32</b>	<b>(1.751.093,43)</b>
5. Gastos de Personal (-)		-	-
6. Otros gastos de explotación (-)	<b>13</b>	<b>(56.254,87)</b>	<b>(85.717,63)</b>
7. Amortización del inmovilizado (-)		-	-
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>187.019,45</b>	<b>(1.836.811,06)</b>
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>187.019,45</b>	<b>(1.836.811,06)</b>
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>187.019,45</b>	<b>(1.836.811,06)</b>

**NAUTA TECH INVEST V, S.C.R., SA**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

**(Euros)**

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025:

<b>Euros</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>187.019,45</b>	<b>(1.836.811,06)</b>
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas</b>	<b>2.114.038,88</b>	<b>1.082.390,72</b>
Por valoración instrumentos financieros	2.114.038,88	1.082.390,72
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 5.1)	2.001.890,75	1.089.156,48
Otros	112.148,13	(6.765,76)
Efecto impositivo	-	-
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2.301.058,33</b>	<b>(754.420,34)</b>

**NAUTA TECH INVEST V, S.C.R., SA**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025**

**(Euros)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025:

	2025											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Instrumentos de capital propios)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendos a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por valoración en patrimonio neto	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	7.267.499,00	-	13.081.491,00	-	-	(3.609.034,88)	-	(2.301.631,24)	-	-	3.309.403,73	17.747.727,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.836.811,06)	-	-	1.082.390,72	(754.420,34)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.301.631,24)	-	2.301.631,24	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	290.700,00	-	2.616.300,00	-	-	-	-	-	-	-	-	2.907.000,00
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	7.558.199,00	-	15.697.791,00	-	-	(5.910.666,12)	-	(1.836.811,06)	-	-	4.391.794,45	19.900.307,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	187.019,45	-	-	2.114.038,88	2.301.058,33
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(1.836.811,06)	-	1.836.811,06	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	145.352,00	-	1.308.168,00	-	-	-	-	-	-	-	-	1.453.520,00
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	7.703.551,00	-	17.005.959,00	-	-	(7.747.477,18)	-	187.019,45	-	-	6.505.833,33	23.654.885,60

**NAUTA TECH INVEST V, S.C.R., SA**

**Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

**(Euros)**

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(12.598,36)</b>	<b>(668.003,37)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>187.019,85</b>	<b>(1.836.811,06)</b>
<b>Ajustes del resultado-</b>	<b>(578.823,83)</b>	<b>1.067.948,43</b>
Amortización del inmovilizado	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-
Intereses financieros	(17.494,03)	(105.432,07)
Deterioro de resto de activos (neto)	284.573,86	1.187.576,56
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)	(893.873,59)	-
Diferencias de cambio	47.969,93	(14.196,06)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>136.895,71</b>	<b>19.781,07</b>
Existencias	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	155.251,17	13.700,54
Otros activos corrientes	-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar	(18.355,46)	5.639,45
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	441,08
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>32.987,91</b>	<b>81.078,19</b>
Pago de intereses	-	-
Cobro de dividendos	-	-
Cobro de intereses	18.629,92	81.078,19
Cobro (pagos) por impuesto sobre beneficios	14.357,99	-
Otros pagos (cobros)	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.989.204,49)</b>	<b>(4.413.444,84)</b>
<b>Pago por inversiones</b>	<b>(2.008.559,26)</b>	<b>(4.539.241,84)</b>
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	(2.008.559,26)	(4.085.894,60)
Otros activos	-	(453.347,24)
Unidad de negocio	-	-
<b>Cobro por desinversiones</b>	<b>19.354,77</b>	<b>125.797,00</b>
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	19.354,77	125.797,00
Otros activos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>1.453.520,00</b>	<b>2.906.988,60</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>1.453.520,00</b>	<b>2.906.988,60</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión de préstamos y otras financiaciones	-	-
Emisión de instrumentos financieros – ampliación de capital no formalizada	-	-
Devolución de préstamos y otras financiaciones	-	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO /DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(915.761,22)</b>	<b>(2.174.459,61)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>1.192.413,25</b>	<b>3.366.872,85</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>276.652,01</b>	<b>1.192.413,25</b>

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

**1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Nauta Tech Invest V, S.C.R. (en adelante, "la Sociedad" o "Nauta V") se constituyó el 9 de enero de 2020 y tiene una duración de diez años contados a partir de la fecha de inicio del Primer Cierre Escalonado, es decir, desde el 31 de enero de 2020 y que podrá prorrogarse en dos años (1 + 1) con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las inversiones. Las prórrogas se decidirán por Acuerdo Ordinario de Partícipes. Al 31 de diciembre de 2025 ha finalizado el periodo de inversión por haber transcurrido el plazo de 5 años previsto en el reglamento.

Figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.) con el número 309. Su sede social se encuentra situada en Diagonal, 593, 8ª planta, de Barcelona.

La Sociedad se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto 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.

A 31 de diciembre de 2025, según el Administrador Único, la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades.

Su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). No obstante, lo anterior, la Sociedad podrá extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, en los términos previstos en la Ley 22/2014. De igual modo podrá realizar actividades de asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, 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.

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora), que tiene las más amplias facultades para su representación, incluyendo las de dominio y administración de su patrimonio, sin que ello suponga propiedad del mismo. Dicha sociedad ha percibido una comisión por los mencionados servicios (véase Nota 14.1).

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

**2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas cuentas anuales se han formulado por el Administrador Único de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con su última actualización mediante la circular 1/2025, del 5 de marzo, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo y para las cuestiones no reguladas específicamente en dicha Circular, con la normativa contable española contable vigente compatible con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, con su última actualización mediante la Ley 7/2024, del 20 de diciembre.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

**2.2 Imagen fiel**

Las cuentas anuales de la Sociedad, que han sido formuladas por el Administrador Único, se encuentran pendientes de su aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2025.

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 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 habidos durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

**2.3 Principios contables**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

**2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado estimaciones realizadas por el Administrador Único para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

## **2.5 Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

## **2.6 Comparación de la información**

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

## **3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, así con su última actualización establecida en la circular 1/2025, del 5 de marzo:

### **3.1 Inversiones financieras**

#### *Clasificación de las inversiones financieras*

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene el Sociedad, tanto a corto como a largo plazo. Incluye, asimismo, las inversiones financieras clasificadas como dudosas, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se consideran a todos los efectos como activos financieros.

Las inversiones financieras mantenidas por el Sociedad se clasifican, en su caso, en los siguientes conceptos:

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican a efectos de su valoración como “Activos financieros disponibles para la venta” o “Activos financieros mantenidos para negociar”, en este último caso, cuando se mantengan con el propósito de venderlos en el corto plazo. Para el caso de inversiones en capital inicio, se clasifican a efectos de su valoración como “Activos financieros disponibles para la venta”.
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos por la Sociedad, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que

## **Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**

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

formen parte de su objeto social principal. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

- Otros activos financieros: recoge el importe neto de otros activos financieros que no tienen cabida en otra partida del balance, entre los que figuran, en su caso, las fianzas, depósitos constituidos, dividendos a cobrar, desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio u operaciones financieras pendientes de liquidar. Se incluirán asimismo, las inversiones clasificadas como dudosas. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período 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.

Tal y como se indica en la Nota 1, el objeto social de la Sociedad es la toma de participaciones temporales en el capital de empresas con el objetivo de generar plusvalías con sus desinversiones. Por ello, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que, independientemente del porcentaje de participación que ostenten sobre sus participadas, no ejercen influencia significativa duradera por lo que las clasifican como "Activos financieros disponibles para la venta". Asimismo, la valoración de dichas inversiones a su valor razonable refleja de forma más adecuada la imagen fiel del patrimonio.

#### Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

Las inversiones financieras que posee la Sociedad se incluyen a efectos de valoración en las siguientes carteras:

- Préstamos y partidas a cobrar: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA

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

- Activos financieros disponibles para la venta: los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros disponibles para la venta” (inversiones en instrumentos de patrimonio), se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe “Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta”, hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.7). No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan, en su caso, en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del balance. A los efectos del registro de las correcciones valorativas por deterioro, las mismas deberán realizarse siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero 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 inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo. Se presume que el instrumento se ha deteriorado cuando se cumple una de las siguientes condiciones:
    - Si no están cotizando, se ha producido una caída de un 40% respecto a la valoración inicial del activo en un año y medio.
    - En caso de estar cotizando, si se ha producido una caída de un 40% en la cotización en un año y medio.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se registrará directamente contra el patrimonio neto.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas: su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- a) Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- b) Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calcula aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

También se tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

El valor razonable de los inversores también podrá ser determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica financiera. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la sociedad gestora o sociedad de capital-riesgo en su caso, y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad Gestora deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o en índices observables de mercado.

En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

- Inversiones en capital inicio: su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En caso de inexistencia de transacciones recientes se valoran por su coste. En caso de deterioro del valor, el mismo no se reconoce si existe un dictamen del Consejo de Administración de la sociedad gestora que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye la inversión en capital inicio. En caso contrario, se reconoce un deterioro, que se determina de acuerdo a los criterios detallados en el apartado anterior. En ningún caso, se reconocen plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponde, en su caso, al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determina aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos (aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento) devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

- Cartera de negociación: incluye, en su caso, los activos financieros que se adquieren con la intención de realizarse a corto, así como los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Técnicas de valoración

Para el caso de los instrumentos de patrimonio en empresas no cotizadas, se utilizan las técnicas de valoración descritas en el apartado 3.1 anterior.

**3.2 Resto de activos y pasivos financieros**

Resto de activos financieros

El resto de activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Se clasifican a efectos de su valoración como “Préstamos y partidas a cobrar”.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Acreedores y cuentas a pagar: recoge, en su caso, las deudas con suministradores de servicios, en concreto por la comisión de gestión que paga la Sociedad a su Sociedad Gestora, o por cualquier otra prestación de servicios, los importes pendientes de pago en la adquisición de valores u otras deudas con Administraciones Públicas.
- Deudas corrientes/no corrientes: recoge, en su caso, las deudas contraídas por la Sociedad por diversos conceptos; en concreto, las deudas contraídas por préstamos participativos, así como préstamos y créditos de entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”. Asimismo, recoge, en su caso, los saldos por desembolsos exigidos a la entidad sobre participaciones en el patrimonio de otras entidades. Por último, también incluye el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable, incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos adquiridos.
- Otros pasivos financieros: recoge, en su caso, otros pasivos no recogidos en los epígrafes anteriores.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente, por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año, se valoran a su valor nominal.

**3.3 Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra-, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. 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, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte del mismo, sólo se dan de baja del balance cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

**3.4 Contabilización de operaciones**

Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el correspondiente epígrafe del activo del balance y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Compromisos de compras y ventas de valores

Cuando existen compromisos de compras y venta de valores se registran en el momento de la contratación y hasta el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromiso de compra de valores” o “Compromiso de venta de valores” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las variaciones del valor razonable del instrumento financiero que resulta del compromiso se imputan en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Una vez vencido el contrato, su valor se incorpora a la valoración inicial del activo subyacente en el caso de adquisición (el cual no superará el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia en la cuenta de pérdidas y ganancias), o se da de baja el activo subyacente a su valoración posterior en caso de venta.

Créditos y préstamos a empresas

Los créditos y préstamos a empresas, incluidos los préstamos participativos, se registran a la fecha de su contratación o concesión, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Los intereses se registran de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7. En el momento en que se consideren incobrables de forma irreversible y se den de baja del balance, su saldo se traspasa al epígrafe “Activos fallidos” de las cuentas de orden.

**3.5 Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluyen los intereses devengados, que se recogen en el epígrafe que corresponda según su naturaleza del balance.

**3.6 Fondos reembolsables**

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Capital” del balance. Incluye los importes desembolsados por los partícipes así como los importes exigidos, recogiendo los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe “Patrimonio comprometido no exigido” de las cuentas de orden. Adicionalmente, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe “Deudores” del balance.

**3.7 Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de la Sociedad como consecuencia del asesoramiento a empresas objeto de capital–riesgo y el resultado por otras actividades de explotación, en su caso, se registran en el epígrafe “Otros resultados de explotación - Comisiones y otros ingresos percibidos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desarrollo de la Sociedad se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Resultados por enajenaciones” y “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**3.8 Impuesto sobre Beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios. Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición y en relación con aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que la Sociedad proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la vigente fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.
2. Si las rentas cumplen los requisitos establecidos en el artículo 21 de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, deducción del 95% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que la Sociedad de Capital Riesgo promueva o fomenta, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones, con la excepción de las sociedades participadas radicadas en paraísos fiscales.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

### **3.9 Provisiones y contingencias**

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluyen las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre del ejercicio 2025 no existe en curso ningún procedimiento judicial ni reclamación contra la Sociedad, ni ningún otro hecho por el que el Administrador Único de la Sociedad estimen que se van a tener que desprender de recursos en el futuro, por lo que no resulta necesario registrar provisión alguna a 31 de diciembre de 2025 ni realizar desgloses en la presente memoria.

### **3.10 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de tesorería, valores representativos de deuda, préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio (netas)", de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Para el resto de partidas monetarias que hayan sido clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la determinación de las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio se realizará como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera, de forma que las diferencias de cambio serán las resultantes de las variaciones de dicho coste amortizado como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, independientemente de su valor razonable.

Las diferencias de cambio así calculadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocen directamente en el patrimonio neto.

En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable las diferencias de cambio se calculan aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión. En caso de inversiones en capital-inicio, las diferencias de cambio se reconocen en patrimonio.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la corrección valorativa en su caso. Sin embargo, para las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, las diferencias de cambio que surjan en las fechas de valoración se reconocen en cuentas de orden conjuntamente con las plusvalías de cartera.

### **3.11 Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que el Administrador Único de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### **3.12 Estado de cambios en el patrimonio neto**

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el periodo. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

#### Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el periodo, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- f) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el periodo, reconocidos directamente en el patrimonio neto.
- g) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo periodo, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- h) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el periodo entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

**Estados totales de cambios en el patrimonio neto**

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

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) 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 anteriormente indicadas.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

- c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de 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.

**3.13 Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose 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.

**4. APLICACIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025 formulada por el Administrador único de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
Resultados de ejercicios anteriores	187.019,45
<b>Total</b>	<b>187.019,45</b>

La aplicación del resultado del ejercicio 2024 fue aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 18 de junio de 2025.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

**5. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación, a su naturaleza y a su moneda de contratación, a 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Euros	2025	2024
<b>Clasificación:</b>		
Préstamos y partidas a cobrar	-	-
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	22.199.926,32	17.915.454,48
Otros activos financieros	-	-
	<b>22.199.926,32</b>	<b>17.915.454,48</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Instrumentos de patrimonio	22.199.926,32	17.915.454,48
<i>De los que cotizados</i>	-	-
<i>De los que no cotizados</i>	22.199.926,32	17.915.454,48
Préstamos y créditos a empresas	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	-
	<b>22.199.926,32</b>	<b>17.915.454,48</b>
<b>Moneda:</b>		
En euros	12.022.675,01	9.612.109,68
En moneda extranjera	10.177.251,31	8.303.344,80
<i>Libras esterlinas</i>	8.036.782,42	5.895.878,63
<i>Dólares</i>	2.140.468,89	2.407.466,17
	<b>22.199.926,32</b>	<b>17.915.454,48</b>

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

El movimiento de las inversiones financieras a largo plazo, correspondientes a instrumentos de patrimonio del ejercicio 2025 ha sido el siguiente:

<b>Euros</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Saldo al inicio:</b>	<b>17.915.454,48</b>	<b>13.938.827,20</b>
Altas de instrumentos de patrimonio	1.358.435,21	4.085.894,60
Bajas de instrumentos de patrimonio	(17.606,00)	(51.439,51)
Capitalización de préstamos	366.787,24	73.197,63
Desembolsos pendientes no exigidos sobre participaciones en el patrimonio neto a corto plazo	-	-
Capitalización de SAFE	-	22.833,81
Deterioro	(278.807,59)	(1.294.455,24)
Reversión del deterioro	853.772,23	51.439,51
Ajustes de valoración	2.001.890,75	1.089.156,48
Otros movimientos	-	-
<b>Saldo al cierre:</b>	<b>22.199.926,32</b>	<b>17.915.454,48</b>

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**

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

Sociedad	Valor Razonable	
	31.12.2025	31.12.2024
NumberEight	460.735,90	484.862,33
HappySignals	1.139.000,67	1.139.000,67
AppFollow	1.936.374,84	624.062,09
Cledara	2.902.306,15	2.257.553,05
Gophr	1.394.397,71	872.455,97
Nhost	472.808,78	-
Ifeel	1.070.270,61	2.049.234,20
Kubermatic	778.672,67	342.810,71
Treble	997.259,24	1.313.905,38
Trustshare	-	-
Weecover	515.980,46	508.102,90
Climedo	-	-
Trustworks	401.482,34	213.003,75
Hullabalook	183.156,21	192.747,18
Loyal Guru	1.009.571,38	815.547,41
YZR	-	-
Tangany	1.467.362,12	1.261.572,97
ConnectEarth (Datia)	606.926,73	302.520,82
Stockagile	223.021,95	234.216,74
Spotted Zebra	802.377,01	844.393,47
Last.app	717.770,00	631.569,22
ESProfiler	382.717,21	402.758,19
Danelfin	306.140,88	298.333,14
Wegrow	692.941,81	692.941,81
Açai	323.853,91	366.280,04
NetBird	667.224,42	276.846,31
Unravel	809.195,68	695.932,76
Zelt	662.847,10	697.557,08
Neurolabs	760.977,19	-
Universal Quantum	378.395,40	200.246,33
<b>Nauta Labs:</b>		
Lupovis	70.127,51	24.120,88
Boxy	10.160,06	31.348,00
Net AI	11.431,35	24.059,90
Naptive	-	-
Mistho	-	-
Xonai	27.313,68	87.871,57
Mindflow	17.125,36	29.599,60
	<b>22.199.926,32</b>	<b>17.915.454,48</b>

## **Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**

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

#### Activos financieros disponibles para la venta

Dada la tipología de las inversiones en Activos financieros disponibles para la venta, éstas no tienen vencimientos determinados.

No se han percibido dividendos durante los ejercicios 2025 por las inversiones financieras clasificadas como "Instrumentos de Patrimonio".

En el Anexo I de esta Memoria se incluye el detalle de estas sociedades, indicándose los porcentajes de participación y otra información relevante.

#### **NumberEight**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 24.126,43 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de la aplicación de tipo de cambio (incrementó en 10.560,80 euros derivado de la aplicación de tipo de cambio, así como del ajuste de valor de la última ronda de mercado durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 57.954,47 euros, de los cuales 51.890,18 euros imputados en el patrimonio neto (82.080,90 euros, de los cuales 76.016,61 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **HappySignals**

En el 2025, no ha habido movimiento en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" (incrementó su coste en 342.327,42 euros en el epígrafe durante el 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 203.060,09 euros, de los cuales 203.060,09 euros imputados en el patrimonio neto (203.060,09 euros, imputada en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **AppFollow**

Durante el 2025 una conversión del préstamo ha supuesto el incremento de coste en 155.148,22 euros y, adicionalmente, un incremento en 1.157.164,53 euros derivado de los ajustes al valor razonable de la propia compañía. La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 1.157.164,53 euros, de los cuales 1.134.743,90 euros imputados en el patrimonio neto (durante el 2024 no sufrió cambio alguno y se encontraba valorada a coste).

#### **Cledara**

Durante el 2025 el valor de la participación se ha visto incrementado en 644.753,10 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de la aplicación de tipo de cambio negativamente en 103.456,31 euros y derivado de los ajustes al valor razonable de la propia compañía en 748.209,41 euros (incrementó en 90.643,55 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 1.948.717,74 euros, de los cuales 1.949.758,77 euros imputados en el patrimonio neto (1.303.964,64 euros, de los cuales 1.305.005,67 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **Gophr**

Durante el 2025 una conversión del préstamo ha supuesto el incremento de coste en 60.728,18 euros y, adicionalmente, un incremento de 461.213,56 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de la aplicación del tipo de cambio negativamente en 42.351,03 euros y derivado de los ajustes de al valor razonable de la propia compañía en 503.564,59 euros (incrementó en 40.026,26 euros derivado de la aplicación de tipo de cambio, durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada

## **Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**

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

a 31 de diciembre de 2025 es de 517.586,15 euros, de los cuales 510.260,45 euros imputados en el patrimonio neto (56.372,59 euros imputada en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **Nhost**

Durante el 2025 el valor de la participación ha incrementado en 472.808,78 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía", derivado de una variación del valor razonable de la compañía por los que se ha procedido a revertir el deterioro acumulado en el ejercicio anterior por importe de 314.831,35 euros y un incremento adicional imputado contra patrimonio por importe de 157.977,43 euros. La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 157.977,43 euros, de los cuales 157.977,43 euros imputados en el patrimonio neto (minusvalía de 314.831,35 imputados en pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2024).

#### **Ifeel**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 1.079.503,65 euros derivado del deterioro aplicado por no cumplir con los flujos futuros esperados, y un incremento de coste en 100.545,05 euros derivado de una extensión de ronda en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" (incrementó en 50.139,74 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 209.322,41 euros, de los cuales 860.948,20 euros imputados en el patrimonio neto (870.181,24 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **Kubermatic**

Durante el 2025 el valor de la participación ha incrementado en 435.861,96 euros en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía" derivado de ajustes al valor razonable de la propia compañía (no hubo cambios en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía" durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 93.051,24 euros, de los cuales 93.051,25 euros imputados en el patrimonio neto (la minusvalía acumulada es de 342.810,72 euros imputados en pérdidas y ganancias en el ejercicio 2024).

#### **Treble**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 316.646,14 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de la aplicación de tipo de cambio en 132.769,80 euros y derivado de ajustes al valor razonable de la propia compañía en 183.877,33 euros (incrementó en 78.596,51 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 597.331,31 euros, de los cuales 597.331,31 euros imputados en el patrimonio neto (913.977,45 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **Trustshare**

Durante el 2025 se ha liquidado la compañía, además no ha habido movimiento en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" (en 2024 se realizó la liquidación de la inversión por el que se recibió un importe total de 51.439,36 euros y un "Escrow" pendiente de cobro). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 345.876,56 euros imputados en pérdidas y ganancias (345.876,56 euros imputados en pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2024).

#### **Weecover**

En el 2025, el valor de la participación ha incrementado en 7.877,56 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía", derivado de la actualización de la estructura de capital (incrementó en

## **Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**

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

130.432,20 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 138.309,76 euros, de los cuales 138.309,76 euros imputados en el patrimonio neto (130.432,20 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **Climedo**

Durante el 2025 se ha dejado de ser accionistas e esta compañía, además en el valor de la participación no ha habido cambios en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" (disminuyó 380.294,06 en el epígrafe durante el 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 760.577,88 euros, imputados en pérdidas y ganancias (760.588,12 euros, imputados en pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2024).

#### **Trustworks (Querylayer)**

Durante el 2025 ha habido una nueva ronda que ha supuesto el incremento de coste en 79.178,84 euros y, adicionalmente, ha supuesto un incremento de 109.299,75 euros en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía" (no hubo cambios en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía" durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 38.298,50 euros, de los cuales 38.298,50 euros imputados en el patrimonio neto (71.001,25 euros de minusvalía acumulada en el ejercicio 2024).

#### **Hullabalook**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 9.590,97 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de ajustes por tipo de cambio (disminuyó 358.965,98 en el epígrafe durante el 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 587.070,81 imputados en pérdidas y ganancias (577.479,84 imputados en pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2024).

#### **Loyal Guru**

Durante el 2025 el valor de la participación ha incrementado en 194.023,97 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de ajustes al valor razonable de la propia compañía (en 2024 en el valor de la participación no hubo cambios en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía". La participada se encontraba valorada a coste). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 194.023,97 euros, de los cuales 194.023,97 imputados en el patrimonio neto (en 2024 no existía plusvalía/minusvalía acumulada).

#### **YZR**

Durante el 2025 en el valor de la participación no ha habido cambios en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" (disminuyó en 304.440,53 euros en el mismo epígrafe derivado del deterioro durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 608.881,05 euros imputados en pérdidas y ganancias (608.881,05 euros, imputados en pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2024).

#### **Tangany**

Durante el 2025 ha habido una nueva ronda que ha supuesto el incremento de coste en 217.678,58 euros y, adicionalmente, una disminución de 11.889,43 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de la actualización de la estructura de capital (incrementó en 500.297,74 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 488.408,31 euros, de los cuales 488.408,31 euros imputados en el patrimonio neto (500.297,74 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

## **Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**

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

#### **ConnectEarth (Datia)**

Durante el ejercicio 2025, una conversión del préstamo ha supuesto el incremento de coste en 114.158,61 euros.

Asimismo, con fecha 19 de septiembre de 2025, se ha realizado una permuta comercial de la inversión mantenida en Datia, previamente valorada en 517.519,70 euros. Como contraprestación, se ha recibido acciones de ConnectEarth.

Como consecuencia de esta operación, el valor de la participación ha aumentado en 190.247,29 euros durante el ejercicio 2025. De dicho importe, 107.846,16 euros corresponden a la reversión del deterioro, registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias, y 82.401,13 euros a un incremento adicional imputado directamente al patrimonio neto.

Por el contrario, en el ejercicio 2024, este epígrafe disminuyó en 100.840,27 euros como consecuencia del deterioro registrado en dicho ejercicio.

La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 asciende a 89.407,03 euros, de los cuales 82.401,13 euros imputados en el patrimonio neto. A 31 de diciembre de 2024, la minusvalía ascendía a 100.840,27 euros, imputado en pérdidas y ganancias.

#### **Stockagile**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 11.194,79 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de ajustes al valor razonable de la propia compañía (disminuyó en 78.072,25 euros en el mismo epígrafe derivado del deterioro durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 89.267,04 euros imputados en pérdidas y ganancias (78.072,25 euros, imputados en pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2024).

#### **Spotted Zebra**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 42.016,46 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de la aplicación de tipo de cambio (incrementó en 38.738,82 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 10.099,12 euros imputados en pérdidas y ganancias (31.017,34 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **Last.app**

Durante el 2025 el valor de la participación ha incrementado en 86.200,78 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de ajustes al valor razonable de la propia compañía (en 2024 en el valor de la participación no hubo cambios en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía". La participada se encontraba valorada a coste). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 86.200,78 euros, de los cuales 86.200,78 euros imputados en el patrimonio neto (en 2024 no existía plusvalía/minusvalía acumulada).

#### **ESProfiler**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 20.040,98 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía", derivado de la aplicación del tipo de cambio en 20.040,984 euros (incrementó en 11.353,92 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 8.687,06 euros, de los cuales 8.687,06 euros imputados en el patrimonio neto (11.353,92 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

**Danelfin**

Durante el 2025 el valor de la participación ha incrementado en 7.807,74 euros en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía", derivado de la actualización de la estructura de capital (en 2024 en el valor de la participación no hubo cambios en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía"). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 7.807,74 euros, de los cuales 7.807,74 euros imputados en el patrimonio neto (en 2024 no existía plusvalía/minusvalía acumulada).

**Wegrow**

Durante el 2025 el valor de la participación no ha visto cambios en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía" (en 2024 se incrementó el coste en 692.941,81 euros). No existe plusvalía/minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 (en 2024 no existía plusvalía/minusvalía acumulada).

**Açai**

Durante el 2025 el valor la participación ha disminuido en 42.426,13 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de la aplicación del tipo de cambio (incrementó en 22.003,98 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 20.422,15 euros, de los cuales 20.422,15 euros imputados en el patrimonio neto (22.003,98 euros de plusvalía imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

**Netbird**

Durante el 2025 ha habido una nueva ronda que ha supuesto el incremento de coste en 156.836,82 euros y, adicionalmente, un incremento de valor de 223.541,29 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de ajustes al valor razonable de la propia compañía (incrementó en 65.126,95 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 298.668,24 euros, de los cuales 298.668,24 euros imputados en el patrimonio neto (65.126,95 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

**Unravel Technologies**

Durante el 2025 el valor ha incrementado en 113.262,92 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía", derivado negativamente de la aplicación de tipo de cambio en 105.723,27 euros y derivado de ajustes al valor razonable de la propia compañía en 218.986,19 euros (incrementó en 903,16 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 114.166,08 euros, de los cuales 114.166,08 euros imputados en el patrimonio neto (903,16 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

**Zelt**

Durante el 2025 el valor ha disminuido en 34.709,98 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de la aplicación de tipo de cambio (incrementó su coste en 700.046,81 euros durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 37.199,71 euros, de los cuales 37.199,71 euros imputados en el patrimonio neto (2.489,73 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

**Neurolabs**

Durante el 2025 ha habido una nueva inversión que ha supuesto el incremento de coste en 804.200,92 euros y, adicionalmente, una disminución de 43.223,73 euros derivado de la aplicación

## **Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**

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

de tipo de cambio. La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 43.223,73 euros, de los cuales 43.223,73 euros imputados en el patrimonio neto (en 2024 no existía plusvalía/minusvalía).

#### **Universal Quantum**

Durante el 2025 el valor de la participación ha incrementado en 178.149,07 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía", derivado de ajustes al valor razonable de la propia compañía en 168.858,39 euros, derivado de una valoración propuesta en el marco de una ronda en 18.832,42 euros y derivado negativamente de la aplicación de tipo de cambio en 9.541,75 euros (incrementó en 9.186,84 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 333.472,14 euros, de los cuales 333.472,14 euros imputados en el patrimonio neto (155.323,07 euros de los cuales 155.323,07 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **Lupovis**

Durante el 2025 el valor de la participación ha aumentado en 46.006,63 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía", derivado de una variación del valor razonable de la compañía por los que se ha procedido a revertir el deterioro acumulado en el ejercicio anterior por importe de 24.120,88 euros y un incremento adicional imputado contra patrimonio por importe de 21.885,76 euros (disminuyó en 24.120,88 euros derivado del deterioro durante el ejercicio 2024). La plusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 21.885,76 euros, de los cuales 21.885,76 euros imputados en el patrimonio neto (la minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2024 era de 24.120,88 euros, imputados en pérdidas y ganancias).

#### **Boxy**

Durante el 2025 ha habido una venta de activos y distribución de socios que ha supuesto una disminución del coste en 17.606,00 euros y, adicionalmente, una disminución de 3.581,94 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de la aplicación del tipo de cambio (disminuyó en 14.572,27 euros derivado del deterioro durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 18.154,22 euros imputados en pérdidas y ganancias (La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2024 era de 14.572,28 euros, imputados en pérdidas y ganancias).

#### **Net AI**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 12.628,55 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de un deterioro de 11.602,88 euros y derivado de la aplicación del tipo de cambio en 1.025,67 euros (disminuyó en 10.374,23 euros durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 34.980,17 euros, de los cuales 11.977,39 euros imputados en el patrimonio neto (22.351,62 euros, de los cuales 11.977,39 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **Naptive**

Durante el 2025 el valor de la participación no ha visto cambios en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía". La minusvalía acumulada es de 22.830,02 euros imputados a pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2025 (22.830,02 euros, imputados en pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2024).

#### **Mistho**

## **Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**

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

Durante el 2025 el valor de la participación no ha visto cambios en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía" (disminuyó en 22.774,77 euros derivado del deterioro durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 22.774,77 euros, imputados en pérdidas y ganancias (la minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2024 era de 22.774,77 euros, imputados en pérdidas y ganancias).

#### **Xonai**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 60.557,89 euros en el epígrafe "Plusvalía/Minusvalía" derivado de un deterioro en 59.111,93 euros y derivado de la aplicación de tipo de cambio en 1.445,96 euros (incrementó en 4.031,34 euros en el mismo epígrafe durante el ejercicio 2024). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 18.566,33 euros imputados en pérdidas y ganancias (plusvalía de 41.991,56 euros de los cuales 44.944,30 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

#### **Mindflow**

Durante el 2025 el valor de la participación ha disminuido en 12.474,24 euros en el epígrafe de "Plusvalía/Minusvalía" derivado de un deterioro aplicado (en 2024 se incrementó el coste en 22.833,81 euros con la capitalización de un préstamo). La minusvalía acumulada a 31 de diciembre de 2025 es de 5.708,45 euros imputados en pérdidas y ganancias (plusvalía de 6.765,79 euros imputados en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024).

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Gestión de riesgos

La Sociedad Gestora de la Sociedad toma sus decisiones de inversión y de concesión de créditos o préstamos participativos atendiendo al análisis del plan de negocio futuro de la entidad participada. En esta misma Nota se indican las inversiones y sus aspectos específicos. Asimismo, la Sociedad está sujeta a los coeficientes de inversión y límites de concentración que se detallan posteriormente.

La Sociedad tiene riesgos por instrumentos financieros con monedas diferentes al euro. El riesgo de tipo de cambio asociado es significativo al cierre del ejercicio 2025 y corresponde a inversiones en moneda extranjeras en participadas, de acuerdo a lo establecido en su objeto social y a la política de inversión establecida en sus estatutos sociales, por lo que la Sociedad realiza las gestiones oportunas para mitigar el riesgo de tipo de cambio.

Coeficientes de inversión y concentración

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad (entendido como el importe del patrimonio neto, más los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas del efecto impositivo) se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal; 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; otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30% del total del activo computable; y acciones y participaciones de entidades de capital riesgo. A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cumplía el mencionado límite.

Según el artículo 16.2 de la Ley 22/2014, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, la Sociedad no podrá invertir más del 25% de su activo en una misma empresa, en el momento de la inversión, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cumplía el mencionado límite.

Asimismo, de acuerdo al Reglamento de la Sociedad, ésta no podrá invertir más de un 10% de los compromisos totales en una misma sociedad participada y sus filiales, salvo que lo apruebe el Advisory Committee, en cuyo caso podrá ascender al 15%. A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cumplía el mencionado límite.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R., SA**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

**6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS QUIVALENTES**

A 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de este epígrafe del balance de situación era la siguiente:

Euros	2025	2024
<b>Cuentas corrientes:</b>		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	276.652,01	1.192.413,25
	<b>276.652,01</b>	<b>1.192.413,25</b>
<b>Moneda:</b>		
En euros	276.652,01	1.192.413,25
En moneda extranjera	-	-
	<b>276.652,01</b>	<b>1.192.413,25</b>

Los saldos depositados en cuentas corrientes devengan un tipo de interés anual de mercado.

**7. PERIODIFICACIONES**

A 31 de diciembre de 2025 el importe por gastos anticipados corresponde a un importe total de 2.159,23 euros (1.782,59 euros a 31 de diciembre 2024).

**8. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO**

La composición de este epígrafe del balance atendiendo a su clasificación, a su naturaleza y a su moneda de contratación, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
<b>Clasificación:</b>		
Préstamos y partidas a cobrar	1.199.009,26	820.320,06
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	<b>1.199.009,26</b>	<b>820.320,06</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Instrumentos de patrimonio		
<i>De los que cotizados</i>		
<i>De los que no cotizados</i>		
Préstamos y créditos a empresas	612.175,28	767.328,48
Valores representativos de deuda	586.833,98	51.249,22
Derivados	-	-
Otros activos financieros	-	1.742,36
	<b>1.199.009,26</b>	<b>820.320,06</b>
<b>Moneda:</b>		
En euros	254.253,44	575.541,25
En moneda extranjera	944.755,82	244.778,81
	<b>1.199.009,26</b>	<b>820.320,06</b>

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

Préstamos y créditos a empresas

**2025**

Sociedad	Fecha del contrato	Capital	Tipo de interés	Intereses	Capital + Interés	Importe capitalizado	Intereses Devengados en 2025
Cledara	09/07/2024	209.320,65	5%	15.283,27	224.603,92	-	10.213,77
Appfollow <sup>1</sup>	19/04/2023	145.482,90	10%	32.085,94	-	177.568,85	4.392,34
Kubermatic	27/04/2023	126.479,18	5%	16.856,27	143.335,47	-	6.316,77
Gophr <sup>1</sup>	23/02/2024	59.294,53	8%	8.759,35	-	68.053,88	4.533,28
Datia <sup>1</sup>	11/12/2024	114.158,61	8%	7.005,90	-	121.164,51	6.505,48
Stockagile	27/12/2024	30.442,30	5%	1.538,80	31.981,10	-	1.522,12
Loyal Guru	10/03/2025	30.442,30	6%	1476,24	31.918,54	-	1.476,24
Danelfin <sup>2</sup>	02/05/2025	45.663,45	5%	1354,89	47.018,34	-	1.354,89
Treble	20/08/2025	129.541,69	8%	3776,23	133.317,92	-	3.776,23
		<b>890.825,61</b>		<b>88.136,89</b>	<b>612.175,29</b>	<b>366.787,24</b>	<b>40.091,12</b>

**2024**

Sociedad	Fecha del contrato	Capital	Tipo de interés	Intereses	Capital + Interés	Importe capitalizado	Intereses Devengados en 2024
Cledara	09/07/2024	220.281,71	5%	5.069,50	225.351,21	-	5.069,50
Appfollow	19/04/2023	164.093,62	0%	27.693,61	191.787,23	-	17.126,64
Kubermatic	27/04/2023	126.479,18	5%	10.539,50	137.018,68	-	6.334,08
Gophr	23/02/2024	62.399,49	8%	4.226,07	66.625,56	-	4.226,07
Weecover*	26/03/2024	30.442,30	6%	1.095,92	1.427,79	29.987,60	1.095,92
Datia	11/12/2024	114.158,61	8%	500,42	114.659,03	-	500,42
Stockagile	27/12/2024	30.442,30	5%	16,68	30.458,98	-	16,68
Netbird*	26/12/2022	43.210,03	0%	-	-	43.210,03	-
		<b>791.507,24</b>		<b>49.141,70</b>	<b>767.328,48</b>	<b>73.197,63</b>	<b>36.369,31</b>

<sup>1</sup>Corresponden a préstamos capitalizados (Ver nota 5)

<sup>2</sup>La fecha indicada corresponde al primer préstamo convertible que suscribió la participada, adicional a este la participada mantuvo otro préstamo durante el año 2025

Valores representativos de deuda

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

En este epígrafe se registran los SAFE (Simple Agreement for Future Equity). Este tipo de inversiones se basan en un acuerdo entre un inversor y una empresa que entrega opciones sobre acciones sin tener que determinar un valor específico por acción. El inversor recibe un contrato de opción de suscripción de acciones que se convertirá cuando se realice una inversión que fije una valoración o en un evento de liquidación.

También se registró un ASA (Advanced Subscription Agreement). En este, un inversor se compromete a comprar acciones de una empresa y proporciona financiación de capital, pero las acciones no se emiten inmediatamente. La ventaja para el inversor del ASA es que cuando la empresa entra en su primera ronda de financiación de capital, las acciones emitidas al inversor del ASA normalmente tendrán un descuento respecto a las emitidas a los inversores de la ronda de capital inicial.

### **Trackingplan**

Con fecha 29 de julio de 2021, la Sociedad adquirió un SAFE por importe de 22.817,00 euros (28.526,00 dólares). A 31 de diciembre de 2025, el SAFE está valorado a 17.245,95 euros (26.006,98 euros a 31 de diciembre de 2024).

El Fondo tiene registradas en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio de inversiones financieras” pérdida en cambio neta por importe de 5.571,05 euros, derivadas de la aplicación del tipo de cambio, al ser una inversión en moneda extranjera.

### **Evidently AI**

Con fecha 9 de septiembre de 2021, la Sociedad adquirió un SAFE por importe de 44.335,00 euros (54.994,00 dólares). A 31 de diciembre de 2025, el SAFE está valorado a 22.318,43 euros (a 25.242,23 euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha registrado en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio de inversiones financieras” derivado del deterioro en 22.016,57 euros, tras determinar que las expectativas en cuanto a crecimiento y rendimientos no han sido las esperadas (22.222,29 euros a 31 de diciembre de 2024).

### **Universal Quantum**

Con fecha 22 de abril de 2025, la Sociedad adquirió un SAFE por importe de 443.921,91 euros (383.637,31 libras). A 31 de diciembre de 2025, el SAFE está valorado a 547.269,61 euros (no existía a 31 de diciembre de 2024).

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha registrado en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio de inversiones financieras” una pérdida en cambio netas por importe de 7.425,75 euros.

Posteriormente, el valor ha incrementado en 124.148,12 euros en el epígrafe “Plusvalía/Minusvalía”, derivado del valor razonable de la compañía.

### **Mindflow**

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

Con fecha 4 de mayo de 2022, la Sociedad adquirió un SAFE por importe de 22.831,72 euros. Durante el 2024 el SAFE se capitalizó y contabilizó como una inversión (Ver nota 5).

## 9. DEUDORES

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2025, atendiendo a la clasificación y naturaleza se indica a continuación:

	Euros	Euros
	2025	2024
<b>Clasificación:</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.372,64	15.960,09
	<b>4.372,64</b>	<b>15.960,09</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-
Deudores varios	-	347,02
Otros créditos con las Administraciones Públicas	4.372,64	15.613,07
Participes por desembolsos exigidos	-	-
	<b>4.372,64</b>	<b>15.960,09</b>

## 10. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

A 31 de diciembre de 2025, el capital social asciende a 7.703.551,00 euros (7.558.199,00 euros durante el 2024), representado por 7.703.551 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, de las cuales 148.199 son clase A y 7.555.352 son clase B (ordinarias y nominativas). Con Prima de emisión de 17.005.959 euros. El Patrimonio total comprometido a 31 de diciembre de 2025 es de 29.070.000 euros (29.070.000 euros durante el 2024). Al 31 de diciembre del 2025 el patrimonio total exigido asciende a 24.709.520 euros.

En el ejercicio 2025 se produjeron las siguientes modificaciones en el capital social de la Sociedad:

Con fecha 19 de mayo de 2025, se aprobó por decisión de la junta general de accionistas de la Sociedad una ampliación de capital mediante aportaciones dinerarias y la emisión de 145.352 nuevas acciones de clase B, de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 9 euros por acción.

Los accionistas de la Sociedad con una participación superior al 10% del capital social, al 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

Sociedad	Títulos	Porcentaje de participación
Ability 5, S.A.	1.325.000	17,20%

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

Afigest Global Corporation, S.L.	1.325.000	17.20%
Anangu Grup, S.L.	1.325.000	17,20%
Nolabey Grup, S.L.	795.000	10,32%
Somtobir, S.L.	795.000	10,32%

**Reservas**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2025 la reserva legal no se encuentra dotada.

**Ajustes por valoración**

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor, netos del efecto fiscal, es el siguiente:

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

	2025	2024
Activos disponibles para la venta (Nota 5)	6.505.833,33	4.391.794,45
Operaciones de cobertura	-	-
Otros ajustes por cambios de valor	-	-
	<b>6.505.833,33</b>	<b>4.391.794,45</b>

## 11. GESTIÓN DEL RIESGO Y DE CAPITAL

Las políticas de gestión de riesgos son establecidas por la Dirección, habiendo sido aprobadas por los Administradores de la Sociedad. En base a estas políticas, el Departamento Financiero ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio.

### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado.

### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

### Riesgo de contraparte

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

Viene determinado por la posibilidad de que se produzcan impagos por parte de las contrapartidas en operaciones financieras.

**Riesgo operacional**

Se define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo en los procesos, del personal, o de los sistemas internos, o bien como consecuencia de acontecimientos externos. El riesgo operacional incluye el riesgo legal, pero no el reputacional, ni el estratégico.

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

## 12. ACREEDORES Y CUENTAS A PAGAR

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a la clasificación y naturaleza, se indica a continuación:

Euros	2025	2024
<b>Clasificación:</b>		
Débitos y partidas a pagar	27.233,86	45.589,32
	<b>27.233,86</b>	<b>45.589,32</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	5.665,12	33.373,41
Acreedores varios	21.537,37	12.176,10
Administraciones Públicas	31,37	39,81
	<b>27.233,86</b>	<b>45.589,32</b>

El saldo de “acreedores y cuentas a pagar” corresponde principalmente a facturas pendientes de recibir al cierre del ejercicio 2025.

## 13. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO Y DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a la clasificación y naturaleza, se indica a continuación:

Euros	2025	2024
<b>Clasificación:</b>		
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	33,88
	-	<b>33,88</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Otros pasivos financieros con partes vinculadas	-	33,88
	-	<b>33,88</b>

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

## 14. GASTOS E INGRESOS

### 14.1 Otros resultados de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a la Sociedad Gestora. Por este servicio el Fondo paga una comisión, cuyo importe devengado durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 335.550 euros (683.145 euros durante el ejercicio 2024), que se recoge en el saldo del epígrafe “Otros resultados de explotación – Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 17), correspondiente a la comisión de gestión, equivalente al 2,00% anual del coste del portafolio durante el período de desinversión.

### 14.2 Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2025 y 2024 corresponde a los siguientes gastos:

Euros	2025	2024
Servicios profesionales independientes	39.142,48	62.979,71
Otros tributos	2.081,20	1.040,60
Prima de seguros	3.324,89	3.373,45
Gastos por depositario bancario	8.772,15	7.740,51
Otros servicios	2.934,15	10.583,46
<b>Total</b>	<b>56.254,87</b>	<b>85.717,63</b>

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes:

Descripción	Euros	Euros
	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Servicios de Auditoría y otros servicios relacionados con la auditoría	11.000,00	10.000,00
Otros trabajos de revisión	-	-
Otros Servicios, incluido asesoramiento fiscal	-	-

### 14.3 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de la información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

La entrada en vigor de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la cual se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, establece la obligación para las sociedades de publicar de forma expresa las informaciones sobre los plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales.

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de

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

3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2025	2024
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	10,56	18,75
Ratio de operaciones pagadas	11,12	19,77
Ratio de operaciones pendientes de pago	18,13	21,00
	En euros	En euros
Total pagos realizados	92.358,82	779.197,51
Total pagos pendientes	45.589,32	45.549,51
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	92.358,82	779.197,51
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	100%	100%
<b>(Número de facturas)</b>		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	39	37
Porcentaje sobre total facturas	100%	100%

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida “Acreedores y cuentas a pagar” del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por “Periodo medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2019 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, salvo existencia de pacto de las partes sin que, en ningún caso, se pueda acordar un plazo superior a 60 días naturales.

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

#### 14.4 Gastos de personal

La Sociedad no tiene personal.

La distribución por sexos de los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

Administradores	2025	2024
Hombres	1	1
Mujeres	-	-
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Desde el momento de la constitución la sociedad dispone de un Administrador Único; persona jurídica representada por un hombre. La Sociedad Gestora es nombrada Administrador Único de la Sociedad por un período de 6 años.

#### 15. SITUACIÓN FISCAL

##### 15.1 Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2025 con la base imponible del Impuesto de Sociedades, así como el cálculo del gasto por impuesto del ejercicio:

	Euros 2025	Euros 2024
Resultado del ejercicio antes de impuestos	<b>187.019,45</b>	<b>(1.836.811,06)</b>
Diferencias permanentes:		
Aumentos	285.606,08	1.353.765,87
Disminuciones	(1.614.360,35)	(722.513,36)
Diferencias temporarias:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
<b>Base imponible</b>	<b>(1.141.734,82)</b>	<b>(1.205.558,55)</b>

Las diferencias permanentes del ejercicio corresponden principalmente a las pérdidas por deterioro y pérdidas fiscales deducibles por liquidación registradas en el 2025.

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre beneficios era del 25% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

##### 15.2 Cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios

A continuación, se desglosa el cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2025:

	Euros 2025	Euros 2024
Base imponible fiscal antes de compensación	<b>(1.141.734,82)</b>	<b>(1.205.558,55)</b>
<b>Gasto/(Ingreso) total en cuenta de pérdidas y ganancias por Impuesto sobre beneficios</b>	-	-

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

Con la entrada en vigor, con fecha 1 enero de 2015, de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, se elimina la limitación temporal para la aplicación de bases imponibles negativas (antes fijada en 18 años), si bien se introduce una limitación cuantitativa del 70% de la base imponible previa a su compensación, admitiéndose, en todo caso, un millón de euros (véase Nota 3.8).

Conforme a la declaración del Impuesto sobre sociedades prevista del ejercicio 2025 a presentar en 2026, la Sociedad dispone de la siguiente base imponible negativa a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2020	774.983,76
2021	725.441,57
2022	769.354,17
2023	650.799,86
2024	1.205.558,55
2025	1.141.734,82
<b>TOTAL</b>	<b>5.267.872,73</b>

## **16. RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025 no se han pagado sueldos, dietas ni remuneraciones por otros conceptos a los Administradores. A 31 de diciembre de 2025, no existen préstamos, créditos, anticipos ni obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida, ni otros compromisos por avales o garantías con los miembros, anteriores o actuales, a los Administradores.

El importe satisfecho durante el ejercicio 2025 por la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores y la alta dirección por daños ocasionados por actos u omisiones, asciende a 2.707,97 euros (3.373,45 euros durante el 2024).

### **16.1 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

Al cierre del ejercicio 2025 el Administrador Único de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no ha comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

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

## 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON VINCULADAS

Adicionalmente a los saldos y transacciones realizadas con participadas que se detallan en la Nota 5, los saldos a 31 de diciembre de 2025 y las transacciones realizadas durante el ejercicio terminado en dicha fecha con las partes vinculadas han sido:

Euros	2025	2024
<b>Saldos acreedores:</b>		
Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (Nota 12)	(5.665,12)	(33.373,41)
	<b>(5.665,12)</b>	<b>(33.373,41)</b>
<b>Gastos:</b>		
Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (Nota 14)	(335.549,51)	(683.145,00)
	<b>(335.549,51)</b>	<b>(683.145,00)</b>

## 18. HECHOS POSTERIORES

El 18 de marzo de 2026 se ha solicitado un capital call por un 2% de los compromisos totales del fondo.

El 16 de abril de 2026 Nhost ha cerrado financiación mediante SAFE y préstamos convertibles en la que Nauta ha invertido 38.052,87€.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones de la Sociedad, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

En este contexto, los administradores han realizado una evaluación preliminar de la situación, estimando que la Sociedad no se verá afectada de forma significativa en el corto plazo. No obstante, dada la naturaleza imprevisible de la evolución del conflicto, no puede descartarse que, en función de su desarrollo futuro, se puedan generar impactos indirectos sobre la actividad de la Sociedad.

Los administradores seguirán evaluando y monitorizando los potenciales impactos.

*Nauta Tech Invest III, S.C.R., S.A. – EN LIQUIDACIÓN*

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

A parte de lo mencionado no existen acontecimientos posteriores adicionales al cierre del ejercicio de los que puedan derivarse efectos significativos para la sociedad y que puedan condicionar la información contenida en las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025.

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

## ANEXO I

### Detalle de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Entidad	Domicilio	Actividad (Castellano)	Actividad (Inglés)	% Participación (FD)	Empleados
NumberEight	Bankside 300, Peachman Way, Norfolk NR7 0LB, United Kingdom	NumberEight es una plataforma de inteligencia contextual que potencia el contenido con contexto. El uso de sus SDKs (kits de desarrollo de software) en el dispositivo y su panel online permiten a los clientes ofrecer experiencias hiper personalizadas a través de dispositivos móviles sin comprometer la privacidad de los usuarios.	NumberEight is a contextual intelligence platform that powers content with context. NumberEight's on-device SDKs and online dashboard work together to enable customers to deliver hyper-personalised experiences across mobile devices, while not compromising the user's privacy.	3,68%	8
HappySignals	Aurorankatu 11 A 1, FI-00100, Helsinki, Finland	HappySignals es una plataforma de gestión de la experiencia y satisfacción de los empleados en el uso de las TI, haciendo que los datos sean visibles, comprensibles y conectados a las operaciones de las empresas. Permite que éstas desarrollen una cultura más abierta, enfocada a los resultados y basadas en datos. Fue establecida en 2014 en Helsinki (Finlandia) y cuenta con una base de experiencias de más de 2 millones de empleados en 130 países. Sus clientes han mejorado la satisfacción de sus empleados, así como su productividad en un 26% de media.	HappySignals is an Employee Experience Management platform for IT that makes experience data visible, understandable, and connected to operational data in IT, enabling enterprises to change their culture to be more open, outcome-focused, and data-driven. Established in 2014 and based in Helsinki, Finland, HappySignals discovers the experiences of over 2 million employees in 130 countries. Its customers have been able to make employees happier and increase productivity by 26% on average.	3,04%	44
AppFollow	Pelimannintie 21 I 82, Finland, Helsinki	AppFollow desarrolla una plataforma de monitorización de aplicaciones, optimización de tiendas de aplicaciones móviles y soporte a clientes. Permite a los usuarios administrar los datos de sus aplicaciones, aumentando tasas de conversión, la lealtad del usuario y mejorar la clasificación en las tiendas de apps.	AppFollow develops an app monitoring, app store optimization, and customer support platform that allows users to manage their app's data, increase conversion rate, improve store rankings and user loyalty.	3,53%	70
Cledara	3rd Floor 86-90 Paul Street, London, England, EC2A 4NE	Cledara ofrece una plataforma SaaS todo en uno para gestionar de forma eficiente las suscripciones SaaS, incluyendo descubrimiento, aprobación de compra, control para gestores, cumplimiento con normativa y cancelaciones. La solución ofrece control y visibilidad de todo el software comprado y usado a través de toda la organización.	Cledara provides an all in one SaaS platform to efficiently manage SaaS subscriptions, including discovery, purchase approval, management control, compliance and cancellation The solution grants control and visibility of all the software purchased and used across the organisation.	2,90%	40

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

Gophr	1-4 Pope Street, London, England, SE1 3PR	Gophr ha invertido cinco años en construir una red inteligente que recolecta información detallada sobre clientes, transportistas, lugares y mercancías. Su red reduce los costes de operación, un gran tema para operadores de reparto, automatizando tareas de empresa transportista que normalmente realizan humanos. El objetivo es proporcionar experiencias de reparto líderes en la industria para los clientes, y soluciones óptimas de trabajo para los transportistas, todo mientras construyen la red de reparto el mismo día más avanzada del mundo.	Gophr has spent five years building an intelligent network that collects in-depth information on customers, couriers, locations, and consignments. Its network reduces operational costs, a huge issue for the delivery operators, by automating courier company tasks usually undertaken by humans. The goal is to provide industry-leading delivery experiences for customers, and optimal working solutions for couriers, all whilst building the most advanced same-day delivery network in the world.	3,92%	34
Nhost	SPENNARSLINGAN 20, 155 93 Nykvam, Stockholms län	Nhost proporciona a los desarrolladores toda la infraestructura necesaria para operar sus aplicaciones web o móviles, incluyendo hosting en la nube, base de datos, almacenamiento y la autenticación. La compañía ha construido y empaquetado componentes de código abierto (open source) para ofrecer un backend-as-a-service (BaaS) completamente funcional que se puede configurar en pocos minutos.	Nhost provides developers with all necessary infrastructure to run their web or mobile applications, including hosting, database, storage and authentication. The company has built and packaged open source components to offer a fully functional backend-as-a-service (BaaS) that can be set up in a few minutes.	2,62%	4
ifeel	Calle Huelva 3, 28002, Madrid, Spain	Ifeel es una solución digital de bienestar emocional que permite a los usuarios (consumidores y empleados) mejorar su salud mental a través de herramientas de autocuidado, chat y videoterapia con psicólogos titulados. La salud mental y el bienestar emocional es actualmente un tema muy candente, dado que se está volviendo más crítico para las personas y las empresas para las que trabajan.	Ifeel is an emotional well-being digital solution that enables users (consumers or employees) to improve their mental health with self-care tools as well as chat and video therapy with licensed psychologists. Mental health and emotional well-being is currently a very hot topic, given that it is becoming more critical for individuals and the companies they work for.	2,67%	119
Kubernatic	Kubernatic GmbH Willy-Brandt-Straße 23 20457 Hamburg Germany	Kubernatic desarrolla software empresarial que automatiza la implementación y las operaciones de clústeres de Kubernetes con una única interfaz de administración y una API. La plataforma de Kubernatic es utilizada por empresas con infraestructuras de IT complejas y heterogéneas que buscan soluciones para implementar y operar grandes clústeres de Kubernetes.	Kubernatic develops enterprise software that automates deployment and operations of Kubernetes clusters with a single management interface and API. Kubernatic's platform is used by large enterprises with complex and heterogeneous infrastructure footprints that search for solutions to deploy and operate large Kubernetes clusters.	1,64%	52

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

Treble	<p>Mercer &amp; Hole, 21 Lombard Street, London, England, EC3V 9AH</p>	<p>Treble es una plataforma de monitorización de APIs (Interfaz de programación de aplicaciones) y seguimiento de errores en tiempo real que funciona en todas las etapas del ciclo de vida de las APIs, desde el desarrollo hasta el soporte y mantenimiento posterior. Ahorra a los desarrolladores y a los equipos tecnológicamente enfocados un tiempo inestimable, a la vez que mejora la capacidad de observación y la comprensión de cómo funcionan y se comportan todas sus APIs en distintos entornos y situaciones. Como las APIs están en todas partes y el # de llamadas de uso a las APIs está aumentando a un ritmo exponencial (actualmente son responsables de más del 80% del tráfico global de Internet), cualquier problema con las APIs puede desencadenar enormes efectos negativos y son vitales para el funcionamiento de la mayoría de los servicios con los que interactuamos hoy en día.</p>	<p>Treble is a real-time API monitoring and error tracking platform that works across all stages of the API lifecycle, from development to post-production support and upkeep. It saves developers and tech focussed teams invaluable time while simultaneously improving observability and understanding about how all their APIs are performing and behaving across various environments and situations. As APIs are everywhere and the # of API calls are increasing at an exponential rate (they are responsible for over 80% of the global internet traffic today) any issues with APIs can have huge negative downstream effects and are vital for the functioning of most services we interact with today.</p>	3,12%	20
Weecover	<p>Avinguda Diagonal 512 08006 Barcelona Spain</p>	<p>Weecover ofrece una solución plug-and-play que permite a las empresas integrar de una forma muy sencilla productos de seguro, totalmente personalizados, en sus procesos de ventas, tanto en online como en offline. La compañía ha desarrollado una plataforma API que se integra fácilmente con los procesos de los retailers y plataformas digitales (socios de canal) y de las compañías aseguradoras, ofreciendo capacidades digitales completas de suscripción y de venta de seguros (por ejemplo, los usuarios pueden comprar un seguro en la página de pago de un comercio electrónico, en la tienda o en el punto de venta en una tienda física).</p>	<p>Weecover provides a plug-and-play solution that allows companies to embed customized insurance products seamlessly into their sales processes, both online and offline. The company has developed an API-first platform that easily integrates with both its channel and insurance partners' offline and online processes, enabling full digital insurance underwriting and on-boarding capabilities (e.g., users can buy an insurance in the checkout page of an ecommerce store or at the point of sale in a physical store).</p>	3,02%	26
Trustworks	<p>Gloundaeigh, Currow, Kerry Killarney V93 R201 Ireland</p>	<p>Trustworks ofrece una solución de sencillo uso que permite a los sujetos de datos personales ejercer sus derechos y habilita en las empresas unas operaciones de privacidad escalables.</p>	<p>Trustworks offers a no-code/low-code solution empowering data subjects to exercise their rights and enable scalable PrivacyOps within companies.</p>	2,91%	23
Hullabalook	<p>The Coach House, 90 West Hill, London, England, SW15 2UJ</p>	<p>Hullabalook está construyendo una plataforma para que grandes minoristas puedan ofrecer mejores front-ends para sus eCommerce, facilitando una mejor descubierta de producto y experiencia de usuario, permitiendo mayor funcionalidad y flexibilidad para construir experiencias en el front-end.</p>	<p>Hullabalook is building a platform for enterprise retailers to deliver better eCommerce front-ends and enable better product discovery and user experiences, allowing greater functionality and flexibility for building experiences on the front end.</p>	2,74%	13

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

Loyal Guru	Calle del Cobalto, 54, 08907, Hospitalet de Llobregat	Loyal Guru ofrece una plataforma de datos de clientes completa para que minoristas puedan obtener conocimiento de sus clientes y capacidad de marketing omni-canal.	Loyal Guru serves an end-to-end customer data platform for retailers to enable customer knowledge and omni-channel marketing capabilities.	2,25%	65
YZR	12 Rue du Helder, 75009 Paris	YZR ha creado una plataforma no-code y plug-and-play de preparación de datos que hace que sea más fácil, mejor y más rápido normalizar y preparar datos para su ingestión en procesos posteriores.	YZR has created a no-code, plug-and-play, data preparation platform that makes it easier, better, and faster to normalise and prepare data for downstream ingestion.	1,61%	6
Tangany	Brienner Straße 53 80333 Munich Germany	Tangany es un proveedor de una plataforma para la custodia de activos criptográficos.	Tangany is a provider of a white-label platform for custody of crypto assets.	2,13%	49
Connectearth (Datia)	86-90 Paul Street, 3rd Floor, London	Datia es una plataforma de datos que permite a gestores de activos y patrimonio automatizar su recolecta de datos ESG, interacciones con compañías de su portafolio y reporting para fácilmente generar informes regulatorios y de sostenibilidad.	Datia is a data platform that enables asset and wealth managers to automate ESG Data collection, engagements with portfolio companies and reporting to easily generate regulatory and sustainability reports.	1,62%	20
Stockagile	G.V. Corts Catalanes, 608, planta 6, puerta C, 08007 Barcelona, España	StockAgile ofrece una solución SaaS todo en uno para gestionar, optimizar y automatizar todas las operaciones de pequeños minoristas y mayoristas de una manera ágil, incluyendo gestión de inventario, logística, compras y ventas online.	StockAgile offers an all-in-one SaaS solution to manage, optimize and automate all the operations of small retailers and wholesalers in an agile manner, including inventory management, fulfilment, procurement, and online sales.	3,11%	15
Spotted Zebra	20-22 Wenlock Road, London, England, N1 7GU	Spotted Zebra es un proveedor de una plataforma única de gestión de personal basada en competencias. Esta plataforma permite a las organizaciones de gran tamaño alinear estratégicamente las habilidades individuales con las oportunidades disponibles a lo largo de todo el ciclo de vida del talento.	Spotted Zebra is a provider of a unique skills-based workforce management platform. This platform enables the world's largest organizations to strategically align individual skills with available opportunities throughout the entire talent lifecycle, from the initial hiring process to ongoing reskilling efforts.	2,28%	36
Last app	Calle Maracaibo 8, 08030, Barcelona, España	Last.app es un software TPV para restaurantes diseñado para ayudar a los propietarios en la gestión integral de sus establecimientos. Tanto si se trata de un único local como de una gran cadena, la plataforma se adapta perfectamente a las necesidades del usuario, mejorando la eficiencia operativa y agilizando los procesos de gestión.	Last.app is a restaurant POS software designed to assist restaurateurs in comprehensive restaurant management. Whether operating a single location or managing a large chain, the platform seamlessly adjusts to the user's requirements, enhancing operational efficiency and streamlining management processes.	2,90%	65
ESProfiler	Midway House Herrick Way, Staverton, Cheltenham, England, GL51 6TQ	ESProfiler desarrolla una plataforma integral de gestión de riesgos de ciberseguridad para empresas.	ESProfiler develops an end-to-end cyber security risk-management platform for enterprises.	3,28%	11

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

Danelfin	c/ Balmes 129, 08008 Barcelona, España	Danelfin ofrece una plataforma de análisis bursátil impulsada por inteligencia artificial para acciones y ETFs cotizados en EE. UU., así como para las principales acciones europeas. La plataforma incluye un puntaje de IA fácil de interpretar, diseñada para inversores autogestionados con carteras que van desde \$50,000 hasta más de \$500,000.	Danelfin provides an AI-driven stock analytics platform for US-listed stocks/ETFs and top European stocks, along with an easy-to understand AI Score, catering to self-directed investors with portfolios ranging from \$50k to \$500k+	2,76%	12
Wegrow	149 avenue du Maine, 75014 Paris, France	Wegrow es una plataforma digital que mejora la colaboración y la rentabilidad dentro de una misma empresa, al facilitar el intercambio e implementación eficiente de buenas prácticas entre sus diferentes equipos y departamentos.	Wegrow is a digital platform that enhances business collaboration and profitability by enabling companies to exchange and implement best practices efficiently.	2,66%	37
Açai	s 1209 Orange Street., Wilmington, Delaware 19801, United States	Acai ofrece soluciones de IA para optimizar las operaciones de las empresas de viajes, reduciendo costos y mejorando el servicio al cliente. Sus productos incluyen automatización de correos, inteligencia para atención al cliente y asistencia de IA para agentes.	Acai provides AI solutions to streamline travel operations, reducing costs and enhancing customer service. Its products include email automation, customer success intelligence, and AI-powered agent assistance.	2,87%	20
Netbird	c/o Antler Innovation GmbH, Novalisstr. 10, 10115, Berlin	Netbird ha diseñado una VPN para conectar rápidamente ordenadores, servidores, instancias en la nube y dispositivos IoT a una red privada segura. El factor diferenciador es que no requiere de ningún tipo de configuración.	Netbird has designed a VPN to quickly connect computers, servers, cloud instances, and IoT devices into a secure private network. The differentiating factor is that it does not require any type of configuration.	1,48%	12
Unravel	Flat 61 Bayliss Heights, 8 Peartree Way, London, England, SE10 0GX	Unravel es un proveedor B2B2C de viajes como servicio, que ofrece a empresas una plataforma de reservas para que sus clientes descubran, planifiquen y reserven vacaciones.	Unravel is a discovery-led B2B2C travel-as-a-service provider. It provides enterprises (e.g. banks, airlines and telcos) with a white-label travel booking platform that their customers can use to discover, plan and book holidays	2,64%	57
Zelt	14a Lowndes Street, London, England, SW1X 9EX	Zelt Ltd es una plataforma integral de gestión del capital humano que automatiza operaciones de RR. HH., Finanzas y TI, centralizando la gestión de empleados, documentación, finanzas y equipos.	Zelt Ltd is an all-in-one human capital management platform for HR, Finance and IT. The platform automates people operations across the entire employee life cycle and allows businesses to manage all employee data, documentation, finances and equipment in one centralized place.	2,77%	28
Neurolabs	3rd Floor 1 Ashley Road, Altrincham, Cheshire, United Kingdom, WA14 2DT	Neurolabs es una compañía de infraestructura de software B2B que proporciona una plataforma de visión por computadora (CV) enfocada en el reconocimiento de imágenes de productos de consumo envasados.	Neurolabs is a B2B Software Infrastructure company that provides a computer vision (CV) platform focused on image recognition of consumer-packaged goods.	2,39%	22

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

Universal Quantum	2nd Floor, Stanford Gate, South Road, Brighton, England, BN1 6SB	Una startup de computación cuántica con sede en Brighton que está construyendo ordenadores cuánticos para abordar problemas del mundo real que las supercomputadoras más rápidas de hoy en día tardarían miles de millones de años en resolver.	A Brighton based quantum computing startup that is building quantum computers to tackle real-world problems that would take today's fastest supercomputers billions of years to solve.	0,18%	99
Trackingplan	2093 Philadelphia Pike Suite 1638 Claymont, DE United States	Trackingplan es tu fuente de verdad en tiempo real a través de todos tus sistemas de datos de clientes y sistemas frontend, permitiendo a tus usuarios y product managers ser responsables de y entender como todo está rindiendo en tiempo real. Esto permite identificar desconfiguraciones, anomalías y potenciales problemas antes de que afecten negativamente tu negocio.	Trackingplan is your real-time single source of truth across all your customer data and frontend systems, letting your business users and product managers own and understand how everything is performing in real-time and identify misconfigurations, anomalies and potential issues before they adversely affect your business.	-	7
Lupovis	Cornerstone 107 West Regent Street, Glasgow, G2 2BA	Una compañía de ciberseguridad basada en Edimburgo que usa tecnología de decepción dinámica para intentar distraer a ciber atacantes de activos de alto valor y atraparlos dentro de la red, así como generar alertas para que los administradores de redes puedan parar ciberexplotaciones que estén en progreso. La start-up es una spin-out de la Universidad de Strathclyde.	A cybersecurity company based in Edinburgh that uses dynamic deception technology to lead cyber attackers away from high value assets and trap them within the network, and also generate alerts so that network administrators can stop a cyber exploits in progress. The start-up is a spin-out from the University of Strathclyde.	0,81%	12
Evidently AI	2261 Market Street Number 4435 San Francisco, CA 94114 United States	Una startup de software open source con sede en Delaware, con un equipo remoto (Berlín, Londres), que se ha graduado de la promoción de verano de YC. Su software analiza y monitorea modelos de aprendizaje automático en entornos de desarrollo y producción y verifica la desviación de datos, el estado y el rendimiento del modelo, así como la desviación de objetivos en tiempo real. Evidently AI es actualmente la herramienta más popular en este espacio incipiente pero emocionante (1.300 estrellas de Github desde su lanzamiento a principios de este año), y está dirigida por dos ex empleadas de Yandex.	An open source software startup headquartered in Delaware, with a remote team (Berlin, London), that just graduated from YC's Summer batch. Their software analyses and monitors machine learning models in both Development and Production environments and checks for data drift, model health and performance, as well as target drift in real-time. Evidently AI is currently the most popular tool in this nascent but exciting space (1.3k Github stars since launching earlier this year), and is led by two ex-Yandex employees.	-	6
Net AI	Floor 3, 1-4 Atholl Crescent, Edinburgh, Scotland, EH3 8HA	Una compañía con sede en Edimburgo, Escocia, que opera en el ámbito de la gestión de redes dirigida a operadores móviles. Los operadores móviles de hoy luchan por predecir el volumen y la demanda de los recursos de la red, y Net AI tiene como objetivo descomponer los datos de la red y proporcionar análisis que ayudarán a los operadores a realizar automáticamente la asignación de recursos para	An Edinburgh, Scotland based company which operates in the network management domain targeting mobile operators. Mobile operators today struggle to predict volume and demand of network resources, and Net AI aims to decompose network data and provide analytics which will help operators automatically perform resource allocation to reduce capex and opex while increasing network efficiency. They also provide	1,21%	9

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

		reducir el gasto de capital y los gastos operativos a la vez que aumentar la eficiencia de la red. También brindan información en tiempo real para reducir los costes asociados con el aprovisionamiento de recursos impreciso.	real-time insights to reduce costs associated with inaccurate resource provisioning.		
Boxy	31 Coxwell Boulevard London NW9 4AE England, United Kingdom	Una startup open source con sede en Londres, es la <solución de código empaquetada> que brinda a cualquier empresa de software la oportunidad de estar lista para vender a gran empresa y cumplir con la normativa que requieren. Algunas de las funciones que se ofrecen son registros de auditoría, inicio de sesión único, control de acceso basado en roles, etc., que son necesarios para cualquier proveedor de software que venda a grandes empresas. Especialmente las empresas de tecnología en etapa inicial carecen de recursos para cumplir con las pautas de seguridad establecidas por las grandes empresas. Estas nuevas empresas pueden dedicar una cantidad significativa de tiempo de sus desarrolladores a funciones secundarias, que podrían invertirse mejor en sus productos y ofertas principales. Boxy ayuda a estas empresas a habilitar funciones empresariales con solo unas pocas líneas de código.	A London based open source startup, is the <code in a box solution> that gives any software company the opportunity to be enterprise-ready and compliant. Some of the features that are offered are audit logs, single sign on, role based access control etc. which are necessary for any software vendor selling to large enterprises. Especially early stage tech companies lack resources to be compliant with the security guidelines set out by large enterprises. Such startups might spend significant developer time on non-core feature, which could be better spent on their core product and offerings. Boxy helps such companies to enable enterprise features with just a few lines of code.	0,52%	-
Mistho	27 Old Gloucester Street, London, WC1N 3AX, United Kingdom	Mistho ha creado una plataforma para habilitar la conectividad de nómina abierta, brindando acceso a los registros de nómina de los consumidores del Reino Unido a través de una sola API y facilitando a los clientes de sus clientes verificar el empleo y los ingresos o cambiar los depósitos directos.	Mistho has built a platform to enable open payroll connectivity, providing access to payroll records of UK consumers via a single API and making it easy for their clients' customers to verify employment and income or switch direct deposits.	0,16%	3
Xonai	86-90 Paul Street, London, England, EC2A 4NE	Xonai está construyendo una plataforma de computación universal para infraestructura de datos a nivel mundial.	Xonai is building a universal compute platform to power data infrastructure worldwide.	0,60%	5
Mindflow	128 rue la Boétie 75008 Paris, France	La plataforma de construcción no-code emergente para automatizar operaciones de ciberseguridad y empoderar las capacidades de los analistas.	The emerging no-code building platform to automate cybersecurity operations and empower analysts' capacities.	0,17%	35

## **Nauta Tech Invest V, S.C.R.**

### **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

#### **Situación de Nauta Tech Invest V, S.C.R., S.A.**

Nauta Tech Invest V, S.C.R., S.A. (en adelante, “la Sociedad”) se constituyó el 9 de enero de 2020 y tiene una duración de diez años contados a partir de la fecha de inicio del Primer Cierre Escalonado, es decir, del 31 de enero de 2020 y que podrá ampliarse en dos años (1 + 1) con el objeto de facilitar una liquidación ordenada de las inversiones. Las prórrogas se decidirán por Acuerdo Extraordinario de Partícipes. Figura inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 309. Su sede social se encuentra situada en Diagonal, 593, 8ª planta, de Barcelona.

Su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). No obstante, lo anterior, la Sociedad podrá extender su objeto principal a la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de participación. Para el desarrollo de su objeto social principal, la Sociedad podrá facilitar préstamos participativos, en los términos previstos en la Ley 22/2014. De igual modo podrá realizar actividades de asesoramiento a empresas que constituyan el objeto principal de inversión de las entidades de capital riesgo, estén o no participadas por la Sociedad.

La gestión de las inversiones realizadas por la Sociedad está encomendada a Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, “la Sociedad Gestora”).

A 31 de diciembre de 2025, el capital comprometido de la Sociedad asciende a 29,07 millones de euros. El total desembolsado asciende a 24,71 millones de euros, representando un 85,00% del compromiso total. La Sociedad se encuentra en período de desinversión desde el 1 de febrero de 2025.

#### **Evolución del mercado**

Con relación a la evolución del mercado del capital riesgo en Europa en 2025, según el informe anual de PitchBook, el valor de las inversiones alcanzó 66,2 mil millones de euros, un 5,1% más que en 2024, mientras que el número de operaciones cayó un 20,6% interanual, reflejando una mayor concentración del capital en rondas de mayor tamaño y en fases más avanzadas. Este crecimiento estuvo impulsado, en gran medida, por la inteligencia artificial, que concentró 23,5 mil millones de euros y representó el 35,5% del valor total invertido en Europa, aumentando su peso respecto al ejercicio anterior.

Por su parte, la actividad de desinversión se mantuvo en niveles similares a los de 2024, con un valor de desinversiones de 67,8 mil millones de euros, aunque en un entorno todavía marcado por una liquidez limitada y una elevada concentración en operaciones de gran tamaño. En cuanto a la financiación vía venture debt, esta se redujo hasta 19,2 mil millones de euros en 2025, frente al nivel récord registrado en 2024, en un contexto de caída del número de operaciones.

Por último, la recaudación de fondos registró su año más débil de la última década, con 12,0 mil millones de euros captados a través de 148 fondos, reflejando un entorno más exigente para la captación de capital.

## **Nauta Tech Invest V, S.C.R.**

### **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

#### **Evolución de los negocios**

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado una inversión en una nueva compañía: Neurolaboratories Limited.

Además, se han completado inversiones de seguimiento en QL Tech Limited, Tangany GmbH, Netbird GmbH y Ifeel Technology Solutions Limited, y préstamos convertibles en Jobtitude S.L., Universal Quantum, Ltd., Danelfin Technologies, S.L. y Trebble, Inc.

Por otro lado, se ha cobrado la cuota de liquidación de Trustshare Limited, la venta de activos de BoxyHQ Inc., y se ha realizado la desinversión de Climed Health GmbH.

La perspectiva para 2026 es seguir realizando inversiones de seguimiento y desinversiones de las compañías en cartera.

#### **Acontecimientos relevantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Los acontecimientos relevantes ocurridos después del cierre del ejercicio se detallan en la memoria.

#### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

La Sociedad no ha llevado a cabo actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2025.

#### **Características sociales y medioambientales en las inversiones del fondo**

En 2025 la Sociedad ha superado las expectativas de año anterior, fijando objetivos aún más ambiciosos para el año 2026. Asimismo, las participadas han mejorado en más de dos tercios de los indicadores de ESG evaluados, siendo la materia de gobernanza aquella en que Nauta tiene mayor capacidad de influencia.

La diversidad de género continúa siendo una prioridad, habiendo en el equipo un equilibrio al 50% entre hombres y mujeres. Nauta ha apoyado actividades relacionadas con los criterios ESG dentro del ecosistema, orientadas a mejorar la diversidad en las startups y el venture capital.

Ha promovido además varias iniciativas entorno a la ética, el cumplimiento normativo, la ciberseguridad y el impacto en el medio ambiente.

#### **Adquisición de acciones propias**

No aplicable.

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

A 31 de diciembre de 2025 el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 10.56 días (Nota 14.3 de la memoria de las cuentas anuales).

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros se limita a la inversión en sociedades no cotizadas, ajustando los objetivos y políticas de gestión de los riesgos a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

**Nauta Tech Invest V, S.C.R.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunido el Administrador único de Nauta Tech Invest V, S.C.R., S.A., en Barcelona el 31 de marzo de 2026, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación aplicable vigente, formula las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos, que preceden a este escrito, que se componen de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria e informe de gestión, que junto a esta diligencia están extendidas en el reverso en 55 folios de papel, correlativos a la presente hoja.

Firmantes:

---

D. Jordi Viñas Bricall  
En representación de:  
Nauta Capital VC Partners, S.G.E.I.C., S.A.  
Administrador Único