

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

**FONDO ISETEC V, F.C.R.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2024

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

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de FONDO ISETEC V, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

### *Valoración de las Inversiones en Instrumentos de Patrimonio*

---

**Descripción** Tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2024 el Fondo tiene registrado, bajo el epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo", inversiones en instrumentos de patrimonio en entidades objeto de capital riesgo por importe de 39.939 miles de euros. El Fondo revisa periódicamente el valor razonable de estos activos financieros, aplicando como técnica de valoración su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial a cierre del ejercicio. El riesgo de que alguno de estos instrumentos de patrimonio se encuentre infravalorado o sobrevalorado, 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 en relación a su registro y valoración se desglosa en la nota 4 de la memoria adjunta.

---

**Nuestra  
respuesta**

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

- ▶ Entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por el Fondo en relación con la valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la correcta clasificación de dichas inversiones y la evaluación de los indicadores de deterioro, revisando específicamente el valor de cotización de dichos activos en los mercados de referencia.
- ▶ Obtención y revisión de la documentación contractual que soporta las altas y bajas producidas en el ejercicio.
- ▶ Evaluación de la adecuación de los desgloses de información facilitados en las notas de la memoria, conforme al marco normativo de aplicación.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 20/25/06887

IMPORT COL-LEGAL: 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 Nº S0530)



Albert Closa Sala  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 22539)

2 de julio de 2025



**FONDO ISETEC V, F.C.R.**

**Cuentas anuales e informe de gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2024**

FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (<http://valide.redsara.es>)  
Firma válida.



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Balance al  
31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.24	31.12.23
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	1.799.833,49	13.958.360,84
Inversiones financieras a corto plazo		65.137,50	12.888,44
Instrumentos de patrimonio		-	12.888,44
Otros activos financieros		65.137,50	-
Deudores			
Otros deudores	7	200.409,48	118.685,82
Total activos corrientes		2.065.380,47	14.089.935,10
Inversiones financieras a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio			
De entidades objeto de capital riesgo	5	39.939.207,36	15.173.293,80
Otros activos financieros			
Depósitos	5	139.268,97	139.268,97
Total activos no corrientes		40.078.476,33	15.312.562,77
Total activo		42.143.856,80	29.402.497,87
Pasivo y Patrimonio neto			
Acreeedores y cuentas a pagar	9	169.301,91	94.534,94
Deudas a corto plazo	9	3.800,62	-
Total pasivo corriente		173.102,53	94.534,94
Pasivos por impuesto diferido	11 (d)	23.867,13	6.531,26
Total pasivo no corriente		23.867,13	6.531,26
Total pasivo		196.969,66	101.066,20
Fondos reembolsables			
Partícipes	8	39.094.919,23	30.000.000,00
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(1.086.161,08)	(743.175,13)
Resultado del ejercicio	3	(345.376,53)	(342.985,95)
Total Fondos reembolsables		37.663.381,62	28.913.838,92
Ajustes de valoración	8 (b)	4.283.505,52	387.592,75
Total patrimonio neto		41.946.887,14	29.301.431,67
Total pasivo y patrimonio neto		42.143.856,80	29.402.497,87
Otras cuentas de orden	10		
Patrimonio total comprometido		60.700.000,00	60.000.000,00
Patrimonio comprometido no exigido		(21.245.000,00)	(30.000.000,00)
Pérdidas fiscales a compensar	11	2.182.891,42	1.640.523,41
Total cuentas de orden		41.637.891,42	31.640.523,41

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2024





FONDO ISETEC V, F.C.R.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros con dos decimales)

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

	2024	2023
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	(345.376,53)	(342.985,95)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor		
Por ajustes por cambio de valor		
Activos financieros disponibles para la venta (nota 5)	3.913.248,64	(1.348.240,98)
Efecto impositivo (nota 11 (d))	(17.335,87)	(1.753,34)
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente en el patrimonio neto	3.895.912,77	(1.349.994,32)
Total ingresos y gastos del ejercicio	<u>3.550.536,24</u>	<u>(1.692.980,27)</u>

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

	Participes	Resultado del ejercicio	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Ajustes de valoración	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	13.915.000,00	(743.175,13)	-	1.737.587,07	14.909.411,94
Ingresos y gastos reconocidos	-	(342.985,95)	-	(1.349.994,32)	(1.692.980,27)
Distribución del resultado del ejercicio 2022	-	743.175,13	(743.175,13)	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios Suscripciones	16.085.000,00	-	-	-	16.085.000,00
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>30.000.000,00</u>	<u>(342.985,95)</u>	<u>(743.175,13)</u>	<u>387.582,75</u>	<u>29.301.431,67</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	(345.376,53)	-	3.895.912,77	3.550.536,24
Distribución del resultado del ejercicio 2023	-	342.985,95	(342.985,95)	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios Suscripciones (Nota 8 (a))	9.094.919,23	-	-	-	9.094.919,23
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>39.094.919,23</u>	<u>(345.376,53)</u>	<u>(1.086.161,08)</u>	<u>4.283.505,52</u>	<u>41.946.887,14</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2024

FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por: 

FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024

Estado de Flujos de Efectivo  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros con dos decimales)

	Nota	2024	2023
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<u>(352.333,22)</u>	<u>(534.604,64)</u>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		<u>(345.376,53)</u>	<u>(342.985,95)</u>
2. Ajustes del resultado			
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	12	(58.543,19)	(184.303,71)
Ingresos financieros (+)	12	(536.988,41)	(763.930,88)
Gastos financieros (-)	12	-	41.026,40
Diferencias de cambio (+/-)	12	5.899,59	6,00
3. Cambios en el capital corriente			
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	7	(81.723,66)	(118.048,61)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	9	68.867,38	(73.576,08)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pago de intereses (-)		-	(41.026,40)
Cobro de dividendos (+)		207.359,52	583.813,14
Cobro de intereses (+)		296.570,44	180.117,74
Otros pagos/cobros (+/-)		91.601,64	184.303,71
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(20.904.913,98)</u>	<u>(1.082.273,92)</u>
5. Pagos por inversiones (-)			
Empresas del grupo y asociadas			
Activos financieros disponibles para la venta	5	(21.330.200,66)	(2.491.746,51)
Otros activos		(52.249,06)	(152.157,76)
6. Cobros por desinversiones (+)			
Activos financieros disponibles para la venta	5	477.535,74	1.561.630,35
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<u>9.098.719,85</u>	<u>15.085.000,00</u>
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
a) Emisión de capital (+)	8 (a)	9.094.919,23	16.085.000,00
8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
a) Emisión de otras deudas (+)	9	-	-
9. Devolución y amortización de			
b) Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		3.800,62	(1.000.000,00)
<b>D) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (A+B+C)</b>		<u>(12.158.527,35)</u>	<u>13.468.121,44</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6	13.958.360,84	490.239,40
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6	1.799.833,49	13.958.360,84

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2024

FIRMADO por:  FIRMADO por:  Versión imprimible con información de firma generado desde VALiDe (<http://valide.redsara.es>) Firma válida.



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(1) Naturaleza y Actividades del Fondo

Fondo ISETEC V, F.C.R. (en adelante "el Fondo") fue inscrito en el Registro Administrativo de fondos de capital-riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como Fondo de Capital-Riesgo el 21 de enero de 2022. El Fondo se constituyó con una duración inicial de diez años a contar desde la fecha del primer cierre, entendido como la primera suscripción de participaciones que, con carácter posterior a la constitución del Fondo, tenga lugar por haberse suscrito compromisos de inversión por parte de partícipes distintos de la Sociedad Gestora en el importe mínimo que determine la Sociedad Gestora, de lo cual se informará a los partícipes. La duración inicial comprenderá desde el periodo que medie entre el 10 de agosto de 2022 (fecha de primer cierre del Fondo) y el 10 de agosto de 2032, con posibilidad de alcanzar los trece años en caso de aprobarse las prórrogas previstas en el Reglamento del Fondo. Dicha prórroga deberá ser notificada por la Sociedad Gestora a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria 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 de la OCDE.

El Fondo está inscrito con el número 360 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital-Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de enero de 2022.

El Fondo tiene su domicilio social establecido en la Calle Sagasta, nº 18, 3ª planta, Madrid.

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

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

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

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



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo cumple con el coeficiente obligatorio de inversión.

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

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

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo cumple con el coeficiente descrito anteriormente.



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a Axon Partners Group Investment, Sociedad Gestora de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, S.A. (la Sociedad Gestora) (nota 12 (a)). Las cuentas de valores se encuentran depositadas en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables del Fondo. Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre y la Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo, y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados del Fondo. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes del Fondo.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas anuales del Fondo del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2024 serán aprobadas sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

i) *Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

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

ii) *Cambios de estimación*

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.





FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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

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

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

ii) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

iii) Inversiones en empresas del grupo asociadas y multigrupo

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

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

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

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



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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

iv) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

Para la valoración de inversiones en instrumentos de patrimonio no cotizados, en aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor que puedan ser indicativas de un "valor razonable", la Sociedad Gestora utilizará, con fines valorativos, el método que resulte más apropiado de entre los siguientes:

- El de múltiplos de mercado observables
- El de descuento de los flujos de caja
- O, por último, el criterio del valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la entidad, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuesto, existentes en el momento de la valoración.

El método elegido lo mantendrá durante toda la vida de la misma, salvo circunstancias excepcionales debidamente justificadas.

Los intereses derivados de títulos de deuda a valor razonable a través de Pérdidas y Ganancias se incluyen en la medición del valor razonable de los activos financieros y no se registra independientemente en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

El valor razonable de aquellas inversiones negociadas en mercados activos se fundamenta en precios de mercado cotizados a la fecha del balance.

Al fijar el valor razonable en aquellos instrumentos financieros para los cuales no existe un mercado activo, se deben considerar otros factores tales como el funcionamiento de la industria, la evolución de la compañía, la calidad de la gestión, el precio de la operación financiera similar más reciente o expectativas sobre la próxima operación financiera, oportunidades de desinversión disponibles, liquidez preferente y análisis del valor neto actual.

v) Intereses y dividendos

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

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

vi) Comisiones

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

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

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

vii) Bajas de activos financieros

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

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







FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

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

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

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

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

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

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

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

xii) Pasivos financieros

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



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

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

xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

(c) Participes

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

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

(d) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

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

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

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

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

(f) Transacciones con partes vinculadas

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

(g) Cuentas de orden

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008 y la Circular 4/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sucesivas modificaciones, las cuentas de orden recogen, entre otros, el patrimonio total comprometido, el patrimonio comprometido no exigido y las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en su caso.



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(h) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

(i) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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





FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ninguna de las acciones de estas sociedades se encuentra pignoradas.

En el ejercicio 2024, el Fondo ha recibido de su cartera de inversiones ingresos por dividendos por importe de 207.359,52 euros, provenientes de las inversiones 2, 3 y 7 (583.813,14 en el ejercicio 2023 de Inversión 2 y 4) (nota 12 (b)).

El depósito constituido a largo plazo es un importe retenido por la Agencia Tributaria de Italia asociado al pago de un dividendo, el cual se recuperará en los próximos ejercicios.

El detalle de la inversión es el siguiente:

- Inversión 1:

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado ninguna operación.

En el ejercicio 2023, el Fondo realizó seis operaciones de venta de acciones en las que vendió 23.377 acciones por un importe total de venta de 215.820,86 euros. Como resultado de dichas operaciones de venta el Fondo obtuvo unas pérdidas por valor de 21.200,86 euros (nota 12 (e)).

En el ejercicio 2022, el Fondo realizó seis operaciones de compra de acciones en las que adquirió 86.711 acciones por un importe total de 879.171,43 euros. En este mismo periodo el Fondo realizó diez operaciones de venta de acciones en las que vendió 63.334 acciones por un importe total de venta de 642.149,71 euros. Como resultado de dichas operaciones de venta el Fondo obtuvo unas pérdidas por valor de 13.896,46 euros (nota 12 (e)).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no posee ninguna acción de esta sociedad. La compañía cotiza en el Euronext Growth.

- Inversión 2:

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha realizado seis operaciones de compra de acciones en las que ha adquirido 14.000 acciones por un importe total de 77.826,50 euros. En este mismo periodo el Fondo no ha realizado ninguna operación de venta de acciones.

En el ejercicio 2023, el Fondo realizó cuatro operaciones de compra de acciones en las que adquirió 66.900 acciones por un importe total de 257.610,03 euros. En este mismo periodo el Fondo no realizó ninguna operación de venta de acciones.

En el ejercicio 2022, el Fondo realizó diecisiete operaciones de compra de acciones en las que adquirió 1.142.181 acciones por un importe total de 3.680.599,27 euros. En este mismo periodo el Fondo no realizó ninguna operación de venta de acciones.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo posee 1.223.081 acciones que suponen el 2,14% del capital de la sociedad participada (1.209.081 acciones al 31 de diciembre de 2023, que suponían un 2,12% del capital de la sociedad participada).

La compañía cotiza en el BME Growth.

- Inversión 3:

Durante el 2024, el Fondo ha realizado cuatro operaciones de compra de acciones en las que ha adquirido 31.800 acciones por un importe total de 237.680 euros. En este mismo periodo el Fondo no ha realizado ninguna operación de venta de acciones.



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En el ejercicio 2023, el Fondo realizó seis operaciones de compra de acciones en las que adquirió 47.000 acciones por un importe total de 416.612,02 euros. En este mismo periodo el Fondo no realizó ninguna operación de venta de acciones.

En el ejercicio 2022, el Fondo realizó una operación de compra de acciones en la que adquirió 333.300 acciones por un importe total de 3.999.600,00 euros. En ese mismo periodo el Fondo no realizó ninguna operación de venta de acciones.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo posee 412.100 acciones que suponen el 6,59% del capital de la sociedad participada (380.300 acciones al 31 de diciembre de 2023, que suponían el 6,08% del capital social de la entidad participada).

La compañía cotiza en el Euronext Growth.

- Inversión 4:

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha realizado seis operaciones de compra de acciones en las que ha adquirido 45.380 acciones por un importe total de 268.388,50 euros. En este mismo periodo el Fondo no ha realizado ninguna operación de venta de acciones.

En el ejercicio 2023, el Fondo realizó trece operaciones de compra de acciones en las que adquirió 272.649 acciones por un importe total de 1.817.344,48 euros. En este mismo periodo el Fondo no realizó ninguna operación de venta de acciones.

En el ejercicio 2022, el Fondo realizó veintiuna operaciones de compra de acciones en las que adquirió 657.823 acciones por un importe total de 3.916.899,79 euros. En este mismo periodo el Fondo no realizó ninguna operación de venta de acciones.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo posee 975.852 acciones que suponen el 6,84% del capital de la sociedad participada (930.472 acciones al 31 de diciembre de 2023, que suponían el 6,48% del capital de la sociedad participada).

La compañía cotiza en el Euronext Growth.

- Inversión 5:

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha realizado cuatro operaciones de venta de acciones en las que ha vendido 65.385 acciones por un importe total de 477.535,74 euros. Como resultado de dichas operaciones de venta el Fondo ha obtenido unas pérdidas netas por valor de 58.543,19 euros (nota 12 (e)). En este mismo periodo el Fondo no ha realizado ninguna operación de compra de acciones.

En el ejercicio 2023, el Fondo realizó treinta y siete operaciones de venta de acciones en las que vendió 181.343 acciones por un importe total de 1.324.428,63 euros. En este mismo periodo el Fondo no realizó ninguna operación de compra de acciones.

En el ejercicio 2022, el Fondo realizó diez operaciones de compra de acciones en las que adquirió 275.888 acciones por un importe total de 2.014.932,82 euros. En este mismo periodo el Fondo no realizó ninguna operación de venta de acciones.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo posee 29.160 acciones que suponen el 0,14% del capital de la sociedad participada (94.545 acciones al 31 de diciembre de 2023, que suponían el 0,46% del capital de la sociedad participada).





FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

de 65.137,50 euros. En este mismo periodo el Fondo no ha realizado ninguna operación de venta de acciones.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo posee 678.000 acciones que suponen el 8,47% del capital de la sociedad participada (sin importe al 31 de diciembre de 2023).

La compañía cotiza en el Euronext Growth.

- Inversión 11:

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha realizado una operación de compra de acciones en la que ha adquirido 289.855 acciones por un importe total de 2.999.999,25 euros. En este mismo periodo el Fondo no ha realizado ninguna operación de venta de acciones.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo posee 289.855 acciones que suponen el 4,05% del capital de la sociedad participada (sin importe al 31 de diciembre de 2023).

La compañía cotiza en Euronext Growth.

- Inversión 12:

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha realizado una operación de compra de acciones en la que ha adquirido 357.412 acciones por un importe total de 2.499.994 euros. En este mismo periodo el Fondo no ha realizado ninguna operación de venta de acciones.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo posee 357.412 acciones que suponen el 16,40% del capital de la sociedad participada (sin importe al 31 de diciembre de 2023).

La compañía cotiza en BME Scale-up.

(6) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

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

	Euros	Euros
	31.12.24	31.12.23
Cuentas corrientes	1.799,833,49	13.958,360,84

Los importes en cuentas corrientes al 31 de diciembre de 2024 y 2023 son a la vista y se encuentran remunerados a tipos de mercado.

Durante el ejercicio 2024, se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias ingresos por importe de 296.570,44 euros (nota 12(b)) en concepto de remuneraciones de saldos en cuentas corrientes (180.117,74 euros en el ejercicio 2023). En el 2024 y 2023 no se han registrado gastos financieros por saldos en cuentas corrientes (nota 12(c)).

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

Al término del ejercicio 2024 todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(7) Deudores

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
	<u>31.12.24</u>	<u>31.12.23</u>
Otros deudores	<u>200,409,48</u>	<u>118,685,82</u>

Todos los activos se encuentran denominados en euros.

El vencimiento de los saldos deudores al cierre del ejercicio actual es inferior al año.

El contenido del epígrafe "Deudores" recoge el saldo derivado de las retenciones asociadas a la remuneración de los saldos en cuenta corriente.

(8) Fondos Reembolsables

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

(a) Participes

Al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio del Fondo está dividido en 39.094 participaciones nominativas de 1.000 euros cada una de ellas, suscritas y totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio del Fondo está dividido en 30.000 participaciones nominativas de 1.000 euros cada una de ellas, suscritas y totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio del Fondo estaba dividido en 13.915 participaciones nominativas de 1.000 euros cada una de ellas, suscritas y totalmente desembolsadas.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha exigido desembolsos a los participes por importe de 9.455.000,00 euros. En el año 2023, se desembolsaron 16.085.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha realizado reembolsos a los participes por concepto de devoluciones de aportaciones iniciales por un importe de 360.080,77 (sin importe en el ejercicio 2023).

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

	<u>Euros</u>		
	<u>Compromiso</u>	<u>Desembolso</u>	<u>Porcentaje</u>
Mutualidad General de la Abogacía			
Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija	15.000.000,00	9.750.000,00	24,71%
EIF	30.000.000,00	19.500.000,00	49,42%
Resto de participes	15.700.000,00	10.205.000,00	25,87%
	<u>60.700.000,00</u>	<u>39.455.000,00</u>	<u>100,00%</u>

FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por:  FIRMADO por: 

**FONDO ISETEC V, F.C.R.**

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

La composición del patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	Euros		Porcentaje
	Compromiso	Desembolso	
Mutualidad General de la Abogacía			
Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija	15.000.000,00	7.500.000,00	25,00%
EIF	30.000.000,00	15.000.000,00	50,00%
Resto de participes	15.000.000,00	7.500.000,00	25,00%
	<b>60.000.000,00</b>	<b>30.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>

(b) Ajustes por valoración

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el detalle y movimiento de los ajustes de valor registrados en patrimonio neto que han supuesto una modificación al coste de la inversión de las acciones es como sigue:

	Euros				
	31.12.22	Ajustes por valoración	31.12.23	Ajustes por valoración	31.12.24
Inversión 1	(21,485,78)	21,485,78	-	-	-
Inversión 2	771,971,86	123,897,55	895,869,41	4,248,309,61	5,144,179,02
Inversión 3	(147,318,60)	(815,769,42)	(963,088,02)	(558,844,00)	(1,521,932,02)
Inversión 4	502,411,60	(192,510,65)	309,900,95	(1,589,410,03)	(1,279,509,08)
Inversión 5	632,007,99	(487,097,58)	144,910,41	(143,265,40)	1,645,01
Inversión 6	-	-	-	(659,559,87)	(659,559,87)
Inversión 7	-	-	-	246,897,23	246,897,23
Inversión 8	-	-	-	944,885,02	944,885,02
Inversión 9	-	-	-	221,194,75	221,194,75
Inversión 10	-	-	-	419,510,00	419,510,00
Inversión 11	-	-	-	766,195,46	766,195,46
Inversión 12	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,737,587,07</b>	<b>(1,349,994,32)</b>	<b>387,592,75</b>	<b>3,895,912,77</b>	<b>4,283,505,52</b>
		(nota 5 (a))		(nota 5 (a))	

(9) Acreeedores y Cuentas a Pagar

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.24	31.12.23
Acreeedores por prestación de servicios	19.670,10	24.215,06
Acreeedores empresas del grupo y vinculadas (nota 13 (a))	129.843,10	49.718,70
Comisiones a pagar (nota 12 (a))	19.788,71	20.601,18
Otras deudas	3.800,62	-
	<b>173.102,53</b>	<b>94.534,94</b>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, "Comisiones a pagar" recoge principalmente los importes pendientes de pago a la Sociedad Depositaria por conceptos de comisión de depósito, a abonar por el Fondo (véase nota 12 (a)).



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, "Acreedores empresas del grupo y vinculadas" recoge, principalmente, el importe de facturas recibidas pendientes de pago en concepto de refacturación de gastos de la Sociedad Gestora.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los saldos se encuentran denominados en euros.

Los vencimientos de estos saldos son inferiores a un año.

Durante 2024 se ha devengado un coste en concepto de comisión de gestión de 671.183,33 euros (912.500,00 euros en el ejercicio 2023) y de 25.000,00 euros en concepto de comisión de depositaría (26.981,50 euros en el ejercicio 2023) (nota 12 (a)).

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

Durante el periodo de inversión:

Clase de participación	Comisión de gestión (tipo anual sobre los compromisos totales)
Participaciones de Clase A	1%
Participaciones de Clase B	1,25%
Participaciones de Clase C	1,50%
Participaciones de Clase D	0%
Participaciones de Clase E	1%
Participaciones de Clase F	1,50%
Participaciones de Clase G	1,75%
Participaciones de Clase H	2%

A partir del final del periodo de inversión, la Comisión de Gestión se reducirá en un 10% anual sobre la comisión inicial detallada en la tabla anterior correspondiente a cada una de las Clases de Participación, hasta reducirse en un máximo del 30% sobre la comisión inicial.

Asimismo, el Fondo paga una comisión de suscripción fija a la Sociedad Gestora del 1,25% sobre el importe comprometido por cada inversor que suscriba participaciones de Clase H, con un compromiso inferior a tres millones de euros, no devengándose comisión de suscripción alguna para el resto de las Clases. Durante el ejercicio 2024 se ha devengado una comisión por un importe de 8.750,00 euros por este concepto (nota 12 (a)).

Asimismo, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir una comisión de éxito que equivaldrá al quince por ciento del excedente de los beneficios totales del Fondo una vez que se haya devuelto a los inversores titulares de Participaciones de Clases A, B y C el importe de los Compromisos Desembolsados, y al veinte por ciento del excedente de los beneficios totales del Fondo una vez que se haya devuelto a los inversores titulares de Participaciones de Clases E, F, G y H el importe de los Compromisos Desembolsados; siempre y cuando los Partícipes hayan recibido el Retorno Preferente (rentabilidad del 8% sobre los desembolsos realizados), y se abonará únicamente cuando ello resulte aplicable de acuerdo con el orden de Distribuciones establecido en el Reglamento del Fondo. Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se ha devengado importe por este concepto.

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





FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros	Euros
	2024	2023
Resultado contable del ejercicio	(345.376,53)	(342.985,95)
Diferencias permanentes	(196.991,54)	(554.622,48)
Aumento (disminución) por correcciones de valor	-	-
Base imponible fiscal	(542.368,07)	(897.608,43)
Cuota íntegra al 25% y gasto por Impuesto sobre Sociedades		
Retenciones y pagos a cuenta	<u>81.723,66</u>	<u>118.685,82</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>81.723,66</u>	<u>118.685,82</u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Por tanto, al 31 de diciembre de 2024 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Conforme a la declaración del Impuesto sobre Sociedades que el Fondo ha presentado y a la espera de presentar el del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2022	742.914,98
2023	897.608,43
2024 (estimada)	<u>542.368,01</u>
	<u>2.182.891,42</u>

b) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

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

c) Impuesto sobre el Valor Añadido

La actividad de gestión del Fondo está exenta de IVA.

d) Pasivos por impuesto diferido

La composición de estos epígrafes es como sigue:

FIRMADO por:  
 FIRMADO por:  
 FIRMADO por:  
 FIRMADO por:  
 Versión imprimible con información de firma generado desde VALiDe (<http://valide.redsara.es>)  
 Firma válida.

FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

	Euros	Euros
	31.12.24	31.12.23
Pasivos diferidos por ajustes de valor	23,867,13	6,531,26

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos por ajustes de cambio de valor es como sigue:

	Euros	
	Activos	Pasivos
Saldo a 31.12.2022	-	4.777,92
Altas/Bajas	-	1.753,34
Saldo al 31.12.2023	-	6.531,26
Altas/Bajas	-	17.335,87
Saldo al 31.12.2024	-	23.867,13

Las altas y bajas de activos y pasivos diferidos por ajustes de cambio de valor se deben al efecto fiscal de las variaciones de valor por las inversiones clasificadas en activos financieros disponibles para la venta (véase nota 5 (a)).

(12) Ingresos y Gastos

(a) Comisiones satisfechas

El detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y de los importes devengados durante el 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros			
	31.12.24		31.12.23	
	Pendiente depago	Total devengado	Pendiente depago	Total devengado
Comisión de gestión	-	671.183,33	-	912.500,00
Comisión de suscripción	-	8.750,00	-	-
Comisión de depósito	19.788,71	25.000,00	20.601,18	26.981,50
Comisiones de corretaje y cánones	-	5.896,69	-	5.134,99
	19.788,71	710.830,02	20.601,18	944.616,49
	nota 9		nota 9	

"Comisiones de corretaje y cánones" corresponde a los gastos devengados a favor del intermediario consecuencia de la compra y venta de acciones recogidas en el epígrafe de inversiones financieras a largo plazo en instrumentos de patrimonio (nota 5).

(b) Ingresos financieros

El detalle de este epígrafe durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	Euros
	2024	2023
Otros ingresos financieros	329.628,89	180.117,74
Dividendos (nota 5 (a))	207.359,52	583.813,14
	536.988,41	763.930,88



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Dentro de "otros ingresos financieros" se incluye remuneraciones de saldos en cuentas corrientes por importe de 296.570,44 euros (180.117,74 euros en el ejercicio 2023) (nota 6), comisión de suscripción por importe de 8.750,00 euros (sin importe en 2023) y tasa de ecualización por importe de 24.308,45 euros (sin importe en 2023).

(c) Gastos financieros

El detalle de este epígrafe durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros 2024	Euros 2023
Intereses de deudas	-	(41.026,40)
Otros gastos financieros (Nota 6)	-	-
	<u>-</u>	<u>(41.026,40)</u>

En el ejercicio 2024 el epígrafe "Intereses de deudas" no recoge ningún importe. En el ejercicio 2023 el importe correspondía a los gastos devengados por la concesión de una línea de crédito al Fondo por parte de Axon Partners Group, S.A. El importe era de 1.000.000 euros y fue destinado a atender nuevas inversiones. La línea de crédito entró en vigor el 1 de diciembre de 2022 y se devolvió de manera anticipada en dos tramos, el primero el 3 de julio de 2023, generando unos intereses de 18.752,63 euros, y el segundo tramo el 1 de agosto de 2023, con uno intereses de 22.109,39 euros, momento en el que se pagaron el importe dispuesto y los intereses devengados.

(d) Diferencias de cambio

El detalle de este epígrafe durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros 2024	Euros 2023
Diferencias negativas de cambio	(5.899,59)	(6,00)
	<u>(5.899,59)</u>	<u>(6,00)</u>

El epígrafe "Diferencias de cambio" recoge el gasto o ingreso derivado del tipo de cambio de las transacciones realizadas en moneda extranjera.

(e) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	Euros 2024	Euros 2023
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	58.543,19	184.303,71
	<u>58.543,19</u>	<u>184.303,71</u>





FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(14) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

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

i) Riesgo de mercado

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

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

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

ii) Riesgo de crédito

El Fondo no ha tenido concentraciones significativas de riesgo de crédito durante el ejercicio, excepto las imposiciones a plazo fijo.

iii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora del Fondo cuenta con procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de toma de decisiones de inversión del Fondo, integración que está basada en el análisis propio y de terceros. Para ello, la



FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Sociedad Gestora utiliza metodología propia y toma como referencia la información disponible publicada por las entidades participadas. Igualmente, tiene en cuenta los datos facilitados por proveedores externos.

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

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

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

(15) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas del Fondo es ERNST & YOUNG, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes al ejercicio 2024 han ascendido a 16.254,00 euros, con independencia del momento de su facturación (15.750,00 euros en 2023).

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

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

(Días)	2024	2023
Periodo medio de pago a proveedores	10,77	26,75
Ratio de operaciones pagadas	10,74	27,85
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,33	4,73
(Euros)		
Total pagos realizados	409.752,34	1.187.552,49
Total pagos pendientes	19.031,48	59.228,00
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	393.126,38	1.169.053,87
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	95,94%	98,44%
(Número de facturas)		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	30	40
Porcentaje sobre el total de facturas	90,91%	93,02%

(17) Acontecimientos posteriores al Cierre

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



FIRMADO por:  
 FIRMADO por:  
 FIRMADO por:  
 FIRMADO por:  
 Versión imprimible con información de firma generado desde VALiDe (<http://valide.redsara.es>)  
 Firma válida.

FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024

Anexo I

Información relativa a Empresas clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

Sociedad participada	Auditor	Tipo de participación	Técnica de valoración	Valor Razonable	Porcentaje de participación	Prima			Resultados			Resultado del ejercicio	Total	
						de Capital	de emisión	de Reservas	de ejercicios anteriores	Ajustes de valoración	de Acciones Propias			de Subvenciones
Inversión 2 (2)	Ernst & Young, S.L.	Capital inicio	Coización	9,173,107,50	2,14%	5,709,000,00	50,180,000,00	11,477,000,00	-	57,000,00	(575,000,00)	12,000,00	9,856,000,00	76,716,000,00
Inversión 3 (3)	KPMG S.p.A	Capital inicio	Coización	3,131,960,00	6,59%	6,260,000,00	13,750,000,00	7,006,111,00	2,446,426,00	-	-	-	2,705,267,00	32,158,004,00
Inversión 4 (4)	PricewaterhouseCoopers S.p.A	Capital inicio	Coización	4,723,123,68	6,84%	1,441,293,00	-	35,691,158,00	-	-	-	-	(1,017,000,00)	36,315,451,00
Inversión 5 (5)	GmbH	Capital inicio	Coización	214,617,60	0,14%	20,900,000,00	-	407,900,000,00	-	-	(16,100,000,00)	-	(353,300,000,00)	59,400,000,00
Inversión 6 (6)	KPMG S.p.A	Capital inicio	Coización	4,385,538,85	4,16%	39,684,140,00	-	1,807,833,00	12,867,662,00	-	405,193,00	-	5,799,071,00	60,564,099,00
Inversión 7 (7)	GmbH	Capital inicio	Coización	1,460,026,30	1,19%	5,750,000,00	-	47,909,471,00	287,222,00	-	(303,818,00)	-	11,134,544,00	64,777,419,00
Inversión 8 (8)	BDO Auditores SLP	Capital inicio	Coización	2,919,893,48	1,86%	1,564,244,00	-	37,164,804,00	9,553,280,00	-	(1,884,758,00)	-	4,307,567,00	50,705,137,00
Inversión 9 (9)	GmbH	Capital inicio	Coización	3,237,612,20	1,81%	1,274,000,00	816,892,000,00	(317,000)	(356,544,000,00)	-	-	-	(47,802,200,00)	413,703,000,00
Inversión 10 (10)	Grant Thornton SLP	Capital inicio	Coización	4,425,216,75	8,47%	400,000,00	-	12,900,000,00	-	-	-	-	1,500,000,00	14,800,000,00
Inversión 11 (11)	Deloitte & Associates	Capital inicio	Coización	3,768,115,00	4,05%	62,000,00	12,687,000,00	3,521,000,00	-	-	-	-	(4,813,000,00)	11,467,000,00
Inversión 12 (12)	Kreston Iberaudit, S.L.	Capital inicio	Coización	2,489,994,00	16,40%	2,177,740,00	4,706,250,00	(2,220,653,24)	-	-	-	286,256,13	(1,165,526,12)	3,784,066,77
				<b>39,809,207,36</b>										

- (2) Inversión 2 tiene su domicilio social en Murcia (España) y su actividad principal es la gestión de componentes de alta tecnología crítica para la protección, automatización y control de redes eléctricas.
- (3) Inversión 3 tiene su domicilio social en Livorno (Italia) y su actividad principal es la producción de gases industriales.
- (4) Inversión 4 tiene su domicilio social en Colegno (Italia) y su actividad principal es el diseño, creación y producción de moda.
- (5) Inversión 5 tiene su domicilio social en Hamburgo (Alemania) y su actividad principal es la venta online de muebles y artículos de hogar.
- (6) Inversión 6 tiene su domicilio social en Genova (Italia) y su actividad principal es la producción de equipos de seguridad para competiciones de automovilismo para conductores y coches.
- (7) Inversión 7 tiene su domicilio social en Milano (Italia) y su actividad principal es el diseño y construcción de componentes metálicos y muebles para vagones de tren y vehículos de transporte público en general.
- (8) Inversión 8 tiene su domicilio social en Milano (Italia) y su actividad principal es la venta de soluciones informática de software.
- (9) Inversión 9 tiene su domicilio social en Göteborg (Suecia) y su actividad principal es la producción de pilas y sistemas de combustible.
- (10) Inversión 10 tiene su domicilio social en Arzignano (Italia) y su actividad principal es el desarrollo de software y diseño de ingeniería.
- (11) Inversión 11 tiene su domicilio social en París (Francia) y su actividad principal es el desarrollo de la Inteligencia Artificial.
- (12) Inversión 12 tiene su domicilio social en Ourense (España) y su actividad principal es la consultoría digital de marketing.

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de cuentas anuales de 2024, junto con la que debe ser leído.

FONDO ISETEC V, F.C.R.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024

Anexo I

Información relativa a Empresas clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros con dos decimales)

Sociedad participada	Auditor	Tipo de participación	Técnica de valoración	Valor Razonable	Porcentaje de participación	Fondos Propios								
						Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Ajustes de valoración	Acciones Propias	Subvenciones	Resultado del ejercicio	Total	
Inversión 2 (2)	Ernst & Young, S.L.	Precios de cotización	Cotización	4,836,324,00	2,12%	5,709,000,00	50,190,000,00	10,498,000,00	-	785,000,00	(505,000,00)	14,000,00	6,886,000,00	73,478,000,00
Inversión 3 (3)	KPMG S.p.A	Precios de cotización	Cotización	3,453,124,00	6,08%	6,250,000,00	13,750,000,00	5,097,440	2,448,428,00	-	-	-	3,396,701,00	30,940,567,00
Inversión 4 (4)	PricewaterhouseCoopers S.p.A	Precios de cotización	Cotización	6,048,068,00	6,48%	1,436,283,00	9,548,706,00	5,354,828,00	-	-	-	-	21,118,967,00	37,458,694,00
Inversión 5 (5)	PricewaterhouseCoopers GmbH	Precios de cotización	Cotización	835,777,80	0,46%	20,103,000,00	-	345,113,000,00	(156,491,000,00)	-	-	-	(61,056,000,00)	147,869,000,00
				<u>15,173,283,80</u>										

- (1) Inversión 2 tiene su domicilio social en Mungia (Bizkaia, España) y su actividad principal es la gestión de componentes de alta tecnología críticos para la protección, automatización y control de redes eléctricas.  
 (2) Inversión 3 tiene su domicilio social en Livorno (Italia) y su actividad principal es la producción de gases industriales.  
 (3) Inversión 4 tiene su domicilio social en Colegno (Italia) y su actividad principal es el diseño, creación y producción de moda.  
 (4) Inversión 5 tiene su domicilio social en Hamburgo (Alemania) y su actividad principal es la venta online de muebles y artículos de hogar.





FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
FIRMADO por:  
Versión imprimible con información de firma generado desde VALIDe (<http://valide.redsara.es>)  
Firma válida.



## Índice

Índice	2
1. Fondo ISETEC V FCR	3
Términos y condiciones	3
2. Resumen Ejecutivo	3
3. Mercado	4
4. Inversiones	4
5. Otros	5





- Inversión 10
- Inversión 11
- Inversión 12

### 3. Mercado

El Fondo opera principalmente en los mercados alternativos europeos. La estrategia se enfoca en dar soporte a compañías en etapas de pre-IPO, IPO, y post-IPO asignando capital a aquellas que cuentan con un plan estratégico y de negocio real y conciso. Dicho plan busca fortalecer la posición de la compañía en su sector invirtiendo en crecimiento local e internacional. La inversión irá dirigida a empresas con un rango de valoración de entre 20 y 200 millones de euros.

Hasta la fecha, el foco geográfico ha estado en el sur de Europa, con énfasis en España e Italia, dos de los principales mercados alternativos europeos en términos de capitalización de mercado y número de compañías. Además de estos, se ha ampliado la búsqueda avanzada a mercados menos reconocidos como Polonia, Grecia, o la República Checa.

El rendimiento del mercado durante el año se ha centrado en la evolución de los niveles de inflación, las elecciones norteamericanas, el comercio global, las elevadas incertidumbres geopolíticas, y los indicadores macroeconómicos que podrían indicar la dirección de las tasas de interés.

Se espera que la confianza general hacia la cotización de empresas de pequeña y mediana capitalización se mantenga resiliente en el primer semestre del próximo año, impulsada por la mejora de las condiciones del mercado y la confianza de los inversores. Adicionalmente, esperamos que este impulso positivo se traduzca en una sólida generación de cartera de proyectos, con un mayor flujo de operaciones y una mayor actividad en las cotizaciones públicas.

### 4. Inversiones

#### Inversión 2

**Fecha inversión inicial:** 18/05/2022

**Capitalización de mercado:** €428.19m

#### Descripción de la Compañía

Proporciona componentes de alta tecnología, críticos para la protección, automatización, y control de las redes eléctricas, cada vez más complejas a medida que las energías renovables y las redes inteligentes se convierten en la norma.





#### **Inversión 4**

**Fecha inversión inicial:** 04/07/2022

**Capitalización de mercado:** €69.03M

#### **Descripción de la Compañía**

Es una de las firmas líderes en tecnología para el sector de la moda, trabaja exclusivamente al servicio de los principales grupos que dirigen marcas de lujo de gama alta, incluidas, entre otras, LVMH, Hermes, Kering, y Richemont.

Gestiona todo el ciclo de diseño y producción, desde el patronaje hasta el desarrollo de prototipos de prendas (leather/knitwear). La compañía presenta un excelente historial de crecimiento al haber incrementado sus ingresos desde una base de 4 millones de euros en 2008 a unas ventas cercanas a 150 millones de euros durante el 2023.

En un contexto global y sectorial complejo como el vivido durante 2024, la compañía superó ligeramente las expectativas, con un crecimiento en el sector de prendas de punto que ha compensado las caídas en el mercado de artículos de cuero. Las adquisiciones estratégicas, la innovación, y los esfuerzos en sostenibilidad han permitido operar de manera más eficiente, manteniendo una resiliencia única dentro de la industria de proveedores de moda. No obstante, la rentabilidad se ha visto afectada por la caída de volúmenes debido a la dinámica de mercado.

El grupo obtuvo las certificaciones ISO 14001 e ISO 45001 para varias filiales, lo que refuerza su objetivo para 2024 de cumplimiento total de la norma SA8000 y su compromiso con los estándares ESG.

#### **Inversión 5**

**Fecha inversión inicial:** 13/07/2022

**Capitalización de mercado:** €151.45m

#### **Descripción de la Compañía**

Compañía enfocada en el mercado de e-commerce, líder en Europa en el segmento de Home&Wellness, cuanta con un GMV de más de 500 millones de euros y una importante base de clientes, superando el millón de usuarios a cierre del ejercicio.

La compañía dispone de un catálogo de productos de alta calidad, posicionándose como vendedor premium, y consiguiendo que cerca de un 50% de la venta de producto sea de colección propia. Tiene presencia en más de 10 países, siendo Alemania el principal mercado.

Durante el periodo se registró un crecimiento del 3,7% en sus ingresos, hasta los 444.4 millones de euros, a pesar de estar llevando a cabo un proceso de transición



interna. A pesar de las dinámicas negativas en el sector, la disciplina en costes y la eficiencia financiera, permitieron incrementar el EBITDA ajustado a 15,5 millones de euros, con una mejora significativa de la rentabilidad.

#### **Inversión 6**

**Fecha inversión inicial:** 26/06/2024

**Capitalización de mercado:** €98.94M

#### **Descripción de la Compañía**

Grupo líder en la industria de productos de seguridad automotriz, caracterizada por desarrollar una de las gamas más avanzadas y completas de productos de protección y rendimiento utilizado por profesionales, equipos de carreras, y fabricantes de automóviles. Abarca todas las competiciones, desde la F1 hasta el Campeonato Mundial de Rally, entre otras.

En 2024, la compañía incrementó sus ingresos un 4,8% (6,1% en su actividad principal), continuando una sólida tendencia de crecimiento con una tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) del 12% desde su salida a bolsa en 2021. Este rendimiento se vio impulsado por la integración de marcas, I+D, e inversiones en infraestructura, incluyendo expansiones en GCC e Italia. El margen de contribución ascendió a 40 millones de euros (61% de los ingresos).

Finalmente, la participada continúa expandiendo su presencia global a través de alianzas clave tanto en su principal línea de negocio como en nuevos segmentos apalancando la experiencia que tienen incorporando tecnología en sus equipos.

#### **Inversión 7**

**Fecha inversión inicial:** 06/05/2024

**Capitalización de mercado:** €123.13M

#### **Descripción de la Compañía**

La empresa diseña, desarrolla, y fabrica componentes e interiores para el sector ferroviario. Fue fundada en 1990 en Carini (Palermo) por una familia italiana.

Los componentes desarrollados por la compañía pueden encontrarse en más de 2000 trenes en operación, cuenta con 298 empleados y presencia corporativa en Italia, Canadá, USA, Francia, UK, y Austria.

Incluye la fabricación de material rodante para vehículos sobre raíles como trenes de alta velocidad y regionales, metros, tranvías, etc.

La compañía consiguió unos resultados excepcionales en 2024, con un crecimiento de doble dígito en ingresos, EBITDA y beneficio neto, manteniendo una sólida posición de caja y ampliando significativamente su cartera de pedidos. Estos



sólidos fundamentos reflejan el impulso sostenido y la solidez financiera de la compañía.

Asimismo, la compañía está impulsando su presencia internacional con dos importantes contratos de interiores ferroviarios: asegurando el suministro para 146 trenes en Francia y la colaboración con Arsenale y Orient Express para "La Dolce Vita", el primer tren de lujo de Italia. En conjunto, estos proyectos reflejan el liderazgo de la compañía en el desarrollo de interiores ferroviarios innovadores y de alta gama.

### **Inversión 8**

**Fecha inversión inicial:** 28/06/2024

**Capitalización de mercado:** €162.06M

#### **Descripción de la Compañía**

Empresa italiana especializada en soluciones de Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC). Ofrece una amplia gama de servicios digitales, incluyendo soluciones en la nube, análisis de datos y software de gestión de recursos empresariales para sectores verticales específicos como el comercio minorista y la moda, el sector legal, la logística y la alimentación y bebidas.

La empresa es altamente innovadora y se centra en segmentos industriales específicos, lo que le permite conocer y abordar las necesidades específicas de sus clientes mediante soluciones de TI integrales.

El Grupo ha presentado unos ingresos y un EBITDA positivos, con un crecimiento interanual del 24% en ambos casos, impulsados por la expansión orgánica y las adquisiciones. El beneficio neto aumentó un 46%, impulsado por una mejora en el resultado financiero y una reducción de los gastos fiscales. Este rendimiento refleja el atractivo de la oferta de servicios de la compañía, los ingresos recurrentes, y una cartera de clientes diversificada.

### **Inversión 9**

**Fecha inversión inicial:** 16/12/2024

**Capitalización de mercado:** SEK 2,052.87M (€178.13M)

#### **Descripción de la Compañía**

Desarrolla y produce sistemas de pilas de combustible que reducen el impacto ambiental durante el proceso de generación de energía.

La empresa ofrece una tecnología ultra eficiente para convertir la energía química del hidrógeno en electricidad, utilizando únicamente agua y calor como subproductos.



Su sólida experiencia en la integración de pilas de combustible la ha llevado a introducir sus equipos en una amplia variedad de sectores. Su objetivo es ofrecer soluciones para nichos de mercado como la aviación, el transporte marítimo, así como para vehículos estacionarios y la automoción.

La compañía registró un sólido crecimiento de ingresos durante el año, con un sólido desempeño del segmento marítimo. A pesar del impacto temporal en el flujo de caja debido a la programación de los proyectos y los efectos de la divisa, la mejora en los ingresos netos y la sólida posición de caja de 140,8 millones de coronas suecas (SEK) subrayan una sólida base financiera para la sostener los ritmos de ejecución.

Los últimos pedidos recibidos provenientes del sector marítimo confirman la creciente confianza de los clientes en las soluciones de hidrógeno, lo que marca la transición de los proyectos piloto a las operaciones a gran escala.

#### **Inversión 10**

**Fecha inversión inicial:** 17/07/2024

**Capitalización de mercado:** €53.82M

#### **Descripción de la Compañía**

Ofrece servicios de desarrollo de software, diseño de ingeniería y consultoría para el mantenimiento predictivo de infraestructuras (principalmente puentes, viaductos, y carreteras), integrando funcionalidades basadas en IA y aprovechando una de las bases de datos de infraestructura más grandes del mundo.

La empresa utiliza la monitorización del estado estructural y el mantenimiento predictivo para prolongar la vida útil de las infraestructuras, garantizar la seguridad y reducir las inversiones de capital de sus clientes. Sus servicios incluyen análisis estructural, evaluación de riesgos, estrategias de rehabilitación, y gestión de proyectos, con un fuerte énfasis en la sostenibilidad y la eficiencia en la gestión de activos públicos y privados.

La compañía presentó resultados acordes con nuestras expectativas durante el periodo. Se reportó un crecimiento del 28% en el valor de la producción en comparación con 2023, lo que demuestra una aceleración en la fase inicial de los trabajos realizados para clientes, que se facturarán en 2025. Un aumento significativo del EBITDA confirma la sólida eficiencia operativa y la escalabilidad del producto. La compañía reportó una cartera de pedidos de 40 millones de euros con visibilidad hasta 2028, cuya participación en 2025 se espera que sea del 30%.



### **Inversión 11**

**Fecha inversión inicial:** 21/11/2024

**Capitalización de mercado:** €80.19M

#### **Descripción de la Compañía**

Una de las principales compañías europeas enfocada 100% en IA Generativa, desarrolla soluciones con altos niveles de seguridad y personalizables para que las empresas mejoren la productividad y, como consecuencia, su competitividad. Ha registrado más de 12 LLM's desde 2020 superando en total los mil millones de parámetros. Cuenta con clientes relevantes en Francia como Región Île-de-France, Safran, Groupama, etc.

La compañía ha enfocado la actividad comercial en alianzas estratégicas a través de importantes acuerdos de colaboración con Orange Business y HPE para la venta e implementación de sus soluciones.

Durante 2024, la compañía sentó las bases para unos ingresos recurrentes a largo plazo, pivotando de una compañía basada en hardware a una compañía de software y registrando una facturación de 1,1 millones de euros durante un año clave de transformación.

Las inversiones estratégicas en talento, marketing, tecnología, e infraestructura incrementaron significativamente para capturar parte del crecimiento que experimenta su mercado subyacente. Si bien el año cerró con pérdidas netas, estos esfuerzos han posicionado a la empresa para un crecimiento más sólido y sostenible más allá de 2025.

La participada se unió al consorcio OpenEuroLLM, respaldado por la UE, para ayudar a desarrollar modelos de IA multilingües y de código abierto. A su vez, lanzó la primera herramienta RAG multimodal para el análisis seguro a gran escala de documentos complejos.

### **Inversión 12**

**Fecha inversión inicial:** 30/12/2024

**Capitalización de mercado:** €15.79M

#### **Descripción de la Compañía**

Consultoría digital integral, agnóstica en cuanto a tecnología, basada en el análisis de datos para optimizar el retorno sobre la inversión (ROI) de sus clientes. Con más de 20 años de experiencia en el mercado, la empresa presta servicios a algunas de las compañías más relevantes en sectores como el textil, bancario, salud, entre otros.

