



Informe de Auditoría de K Fund, F.C.R.E.

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de K Fund, F.C.R.E. correspondientes al
ejercicio finalizado el 31.12.2022)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de K Fund, F.C.R.E. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las Inversiones Financieras (véase nota 6 de las cuentas anuales)

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de Pymes no cotizadas y cuyo desarrollo de negocio se encuentre en etapas iniciales. De manera complementaria a este objeto principal, el Fondo puede facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación.

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 anuales así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales _

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Fernando Renedo Avilés

Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.478

20 de abril de 2023



KPMG AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/08377

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

K FUND, F.C.R.E.

Balances al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.22	31.12.21	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.22	31.12.21
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	1.630.857,72	486.841,63	Acreeedores y cuentas a pagar	9	24.406,41	223.643,48
Inversiones financieras a corto plazo	6			Total pasivo corriente		24.406,41	223.643,48
Préstamos y créditos a empresas		3.644.073,06	3.459.951,55				
Deudores	7	93.073,09	733.681,80				
Total activo corriente		5.368.003,87	4.680.474,98	Pasivos por impuesto diferido	11	905.827,04	454.792,88
Inversiones financieras a largo plazo	6			Total pasivo no corriente		905.827,04	454.792,88
Instrumentos de patrimonio neto		103.814.945,72	63.349.194,75				
De entidades objeto de capital riesgo		1.703.404,40	2.324.438,47				
Préstamos y créditos a empresas				Total pasivo		930.233,45	678.436,36
		105.518.350,12	65.673.633,22	Fondos reembolsables	8		
Activo por impuesto diferido	11	7.574,61	257,53	Participes		49.386.169,95	49.386.169,95
				Reservas		(18.150,00)	(18.150,00)
Total activo no corriente		105.525.924,73	65.673.890,75	Resultados de ejercicios anteriores		(15.684.457,32)	(11.315.071,25)
				Resultado del ejercicio		(2.001.155,19)	(4.369.386,07)
Total activo		110.893.928,60	70.354.365,73	Total fondos reembolsables		31.682.407,44	33.683.562,63
Cuentas de Orden	Nota	31.12.22	31.12.21	Ajustes por valoración en patrimonio neto	8		
Otras cuentas de orden	12			Activos financieros disponibles para la venta		78.281.287,71	35.992.366,74
Patrimonio total comprometido		49.615.000,00	49.615.000,00	Total patrimonio neto		109.963.695,15	69.675.929,37
Patrimonio comprometido no exigido		(228.830,05)	(228.830,05)				
Pérdidas fiscales a compensar		(5.407.408,29)	(5.480.579,39)	Total pasivo y patrimonio neto		110.893.928,60	70.354.365,73
Total cuentas de orden		43.978.761,66	43.905.590,56				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2022.

K FUND, F.C.R.E.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2022	2021
Intereses financieros			
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	10 (a)	87.948,03	155.916,55
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras	10 (b)		
Resultados por enajenaciones (netos)		1.052.064,85	737.167,57
Diferencias de cambio (netas)		119.334,87	183.930,44
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		(2.415.793,77)	(4.558.043,17)
		(1.244.394,05)	(3.636.945,16)
Otros resultados de explotación			
Comisiones satisfechas			
Comisión de gestión	9	(817.600,18)	(851.170,83)
Margen bruto		(1.974.046,20)	(4.332.199,44)
Otros gastos de explotación	10 (c)	(27.108,99)	(37.186,63)
Gastos financieros		-	-
Resultado de explotación		(2.001.155,19)	(4.369.386,07)
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
Resultado del ejercicio		(2.001.155,19)	(4.369.386,07)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2022.

K FUND, F.C.R.E.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022

	Euros
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.001.155,19)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor	
Por ajustes por cambio de valor (nota 6)	
Activos financieros disponibles para la venta	42.732.638,05
Efecto impositivo	(443.717,08)
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente en el patrimonio neto	42.288.920,97
Total de ingresos y gastos del ejercicio	40.287.765,78

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022

	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes de valoración	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	49.386.169,95	(18.150,00)	(11.315.071,25)	(4.369.386,07)	35.992.366,74	69.675.929,37
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.001.155,19)	42.288.920,97	40.287.765,78
Operaciones con socios o propietarios						
Suscripciones	-	-	-	-	-	-
Aplicación de la pérdida del ejercicio	-	-	(4.369.386,07)	4.369.386,07	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	49.386.169,95	(18.150,00)	(15.684.457,32)	(2.001.155,19)	78.281.287,71	109.963.695,15

K FUND, F.C.R.E.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

	Euros
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.369.386,07)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio por ajustes por cambio de valor	
Por ajustes por cambio de valor (nota 6)	
Activos financieros disponibles para la venta	26.806.855,95
Efecto impositivo	(454.535,35)
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente en el patrimonio neto	26.352.320,40
Total de ingresos y gastos del ejercicio	21.982.934,33

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes de valoración	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	44.227.523,88	(18.150,00)	(8.345.693,11)	(2.969.378,14)	9.640.046,34	42.534.348,97
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4.369.386,07)	26.352.320,40	21.982.934,33
Operaciones con socios o propietarios						
Suscripciones	5.158.646,07	-	-	-	-	5.158.646,07
Aplicación de la pérdida del ejercicio	-	-	(2.969.378,14)	2.969.378,14	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>49.386.169,95</u>	<u>(18.150,00)</u>	<u>(11.315.071,25)</u>	<u>(4.369.386,07)</u>	<u>35.992.366,74</u>	<u>69.675.929,37</u>

K FUND, F.C.R.E.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.22	31.12.21
A) <u>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</u>	(403.337,48)	(644.596,25)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(2.001.155,19)	(4.369.386,07)
2. Ajustes del resultado		
a) Diferencias de cambio (+/-)	(119.334,87)	(183.930,44)
b) Ingresos financieros (-)	(87.947,98)	(155.916,55)
c) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	1.363.728,92	4.103.507,62
d) Otros ingresos y gastos (-/+)	-	-
	1.156.446,07	3.763.660,63
3. Cambios en el capital corriente		
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	640.608,71	(661.028,33)
b) Otros activos corrientes (+/-)	-	(257,53)
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(199.237,07)	622.415,05
	441.371,64	(38.870,81)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
a) Pagos de intereses (-)	-	-
	-	-
B) <u>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</u>	1.547.353,57	(4.718.728,54)
5. Pagos por inversiones (-)		
a) Inversiones financieras	(496.148,78)	(7.556.590,45)
6. Cobros por desinversiones (+)	2.043.502,35	2.837.861,91
C) <u>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</u>	-	5.158.646,07
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
a) Emisión de capital (+)	-	5.158.646,07
8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
D) <u>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</u>	-	-
E) <u>Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (+A+B+C+D)</u>	1.144.016,09	(204.678,72)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	486.841,63	691.520,35
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.630.857,72	486.841,63

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2022

(1) Naturaleza y Actividad del Fondo

K Fund, F.C.R.E. (en adelante el Fondo) se constituyó como fondo de capital-riesgo europeo el 6 de junio de 2016. La creación del Fondo fue por un período de diez años, a contar desde el 27 de julio de 2016, fecha del primer cierre. Esta duración inicial podrá aumentarse hasta dos años más de lo previsto, es decir, hasta doce años desde el momento de su constitución, siempre y cuando dicha prórroga cuente con la aprobación unánime de todos los partícipes del Fondo. El domicilio social del Fondo se encuentra en la calle Juan Bravo, 10, 2º (Madrid).

El Fondo fue inscrito con el número 2 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital-Riesgo Europeos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de julio de 2016.

Su objeto social principal es la realización de inversiones en el capital o cuasicapital en PYMES cuyas actividades no sean financieras y que no estén relacionadas con la propiedad inmobiliaria; las cuales, en el momento de la primera inversión, no se encuentren cotizadas en la Bolsa de Valores o cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE; y que cumplan con los criterios y parámetros previstos en la política de inversión del Fondo. Será objeto de inversión por parte del Fondo cualquier tipo de proyecto que se encuentre en sus etapas iniciales (semilla, start-up y primeras fases de asentamiento de proyecto).

De conformidad con lo establecido en la normativa legal reguladora de los Fondos de Capital-Riesgo, también tendrán la consideración de empresas no financieras aquellas entidades cuya actividad principal sea la tenencia de acciones o participaciones emitidas por entidades pertenecientes a sectores no financieros.

Para el desarrollo de su objeto social principal, el Fondo podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para sociedades participadas.

El Fondo se regula por lo dispuesto en su Reglamento, y, en su defecto, por el Reglamento (UE) n.º 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeos (en adelante, “Reglamento 345/2013”) y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en adelante, “Ley 22/2014”), por las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en su defecto por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El patrimonio comprometido mínimo inicial será de 1.650 miles de euros.
- *Coeficiente obligatorio de inversión:* Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 60% de su activo computable en acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de aquéllas y en participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad principal. Dentro de este porcentaje podrá dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por el Fondo, y hasta 100 puntos porcentuales del total de su activo computable en la adquisición de acciones o participaciones de entidades de capital-riesgo que reúnan las características contempladas en la Ley. También se entenderán incluidas dentro de este coeficiente las acciones y participaciones en el capital de empresas no financieras que coticen o negocien en un segundo mercado de una bolsa española, en un sistema multilateral de negociación español o en mercados equivalentes en otros países y la concesión de préstamos participativos a las mismas. En el caso de que el Fondo tenga una participación o un préstamo participativo en una entidad que sea admitida a negociación en un mercado no incluido en el apartado anterior, dicha participación podrá computarse dentro del coeficiente obligatorio de inversión durante un plazo máximo de tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producida la admisión a cotización de esta última.

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

- durante los primeros tres años a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.
 - durante los tres años siguientes a una nueva aportación de recursos al Fondo.
- *Limitaciones de grupo y diversificación de inversiones:* Mantenimiento de un porcentaje máximo del 25% de su activo computable 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.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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:

- 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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo cumple con las limitaciones de grupo y diversificación de inversiones.

- *Coeficiente de libre disposición*: El resto de su activo no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión antes indicado puede mantenerse en:
 - a) Valores de renta fija negociados en mercados regulados o en mercados secundarios organizados.
 - b) Participaciones en el capital de empresas que no cumplan los requisitos exigidos en la Ley 22/2014.
 - c) Efectivo.
 - d) Préstamos participativos.
 - e) Financiación de cualquier tipo a sus empresas participadas.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo cumple el coeficiente de inversión obligatorio.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad Gestora).

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables del Fondo y se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo y con el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros individuales del Fondo de acuerdo con la legislación mercantil. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2022 que han sido formuladas el 31 de marzo de 2023, serán aprobadas por los Administradores de la Sociedad Gestora sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas por los Administradores de la Sociedad Gestora.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

La corrección valorativa de los activos financieros implica un elevado juicio por los Administradores 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 2022, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del Fondo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, formulada por el Consejo de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Bases de reparto</u>	
Resultado del ejercicio	<u>(2.001.155,19)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados de ejercicios anteriores	<u>(2.001.155,19)</u>

La aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, aprobada por los Administradores de la Sociedad Gestora, fue la de traspasar la pérdida del ejercicio a resultados de ejercicios anteriores.

(4) Normas de Registro y Valoración**(a) Instrumentos financieros***(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros*

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

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

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

(ii) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

(iii) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

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

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las que el Fondo, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma.

En la evaluación de la existencia de influencia significativa se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Fondo o por otra empresa.

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

El coste de adquisición de una inversión en empresas del grupo, multigrupo o asociadas incluye el valor neto contable que tiene la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación. Los importes reconocidos previamente en patrimonio neto se imputan a resultados en el momento de la baja de la inversión, o bien cuando se produzca una pérdida o reversión del deterioro de valor de la misma, según lo dispuesto en el apartado (ix) Deterioro de valor de activos financieros.

Atendiendo a las clasificaciones establecidas en la Circular 11/2008, las inversiones se pueden clasificar en inversiones en capital inicio, que son aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran capital inicio aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor. Las inversiones en capital desarrollo serán aquellas que no cumplan los requisitos anteriores.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

(v) Intereses y dividendos

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

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

(vi) Comisiones

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

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

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

(vii) Bajas de activos financieros

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

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

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

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

(viii) Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

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

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

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

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

b) Inversiones en capital-inicio

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

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

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

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

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

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

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

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

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

- ii) si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

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

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

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

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

(xii) Pasivos financieros

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

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

(xiii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimiento de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(c) Partícipes

En la cuenta “Partícipes” del patrimonio neto figura los importes desembolsados por los partícipes, así como los importes exigidos, reconociéndose en cuentas de orden los importes comprometidos y no exigidos.

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

(d) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

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 de la Comisión Nacional del mercado de valores, las cuentas de orden recogen, en su caso, las plusvalías latentes en las participaciones de capital y las bases imponibles pendientes de compensar.

(h) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.

- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(i) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este capítulo del balance recoge los saldos en cuentas corrientes en euros, los cuales están remunerados a tipos de mercado.

Durante el ejercicio 2022 y 2021, el Fondo no ha obtenido ingresos financieros.

El saldo total de este epígrafe se encuentra denominado en euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el vencimiento de este epígrafe es inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

(6) Inversiones Financieras a Corto Plazo y Largo Plazo

El detalle de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es como sigue:

	Euros			
	31.12.22		31.12.21	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Instrumentos de patrimonio	103.814.945,72	-	63.349.194,75	-
Préstamos y créditos a empresas	1.703.404,40	3.644.073,06	2.324.438,47	3.459.951,55
Total	<u>105.518.350,12</u>	<u>3.644.073,06</u>	<u>65.673.633,22</u>	<u>3.459.951,55</u>

A continuación, se detallan los importes denominados en moneda extranjera a 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros			
	31.12.22		31.12.21	
	USD	GBP	USD	GBP
Instrumentos de patrimonio	892.537,63	-	753.195,79	-
Préstamos y créditos a empresas	2.940.680,81	789.284,77	3.343.960,30	833.055,65
Total	<u>3.833.218,44</u>	<u>789.284,77</u>	<u>4.097.156,09</u>	<u>833.055,65</u>

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

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

El detalle y el movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo durante el ejercicio 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros					
	Saldo al 31.12.21	Altas	Bajas	Deterioro	Ajustes por valoración (nota 8)	Saldo al 31.12.22
Energía Colectiva, S.L.	945.412,64	-	(315.960,55)	-	(629.452,09)	-
Salupro Spain, S.L.	528.508,97	-	-	(528.508,97)	-	-
My Expenses, S.L.	491.396,45	-	-	-	-	491.396,45
Beonprince, S.L.	2.268.609,98	-	-	-	-	2.268.609,98
Lernin Games, S.L.	848.788,70	-	-	-	-	848.788,70
Wise Athena INC	753.195,79	-	-	-	139.341,84	892.537,63
Wide Eyes Technologies S.L.	850.202,28	-	-	-	-	850.202,28
PangeaLand S.L.	13.736.521,00	-	-	-	4.108.000,70	17.844.521,70
Proptech Ventures, S.L.	3.136.288,00	-	-	-	-	3.136.288,00
Protechdbags, S.L.	1.716.467,90	-	-	(1.143.822,94)	(572.644,96)	-
Shoper Networks S.L.	791.510,45	-	-	-	-	791.510,45
Everyday Software, S.L.	29.921.956,00	-	-	-	35.464.713,38	65.386.669,38
Watchland Corporation S.L.	725.000,00	-	-	(725.000,00)	-	-
Prakma Solutions INC.	1.056.203,31	-	-	-	-	1.056.203,31
Iristrace, B.V.	818.310,52	-	-	-	-	818.310,52
Metis Solutions, S.L.	814.884,60	-	-	-	-	814.884,60
Bdeo Technologies, S.L.	3.085.910,88	446.405,38	-	-	4.222.679,18	7.754.995,44
Arengu, Inc.	360.027,28	-	-	-	-	360.027,28
Appentra Solutions, S.L.	500.000,00	-	-	-	-	500.000,00
Total	63.349.194,75	446.405,38	(315.960,55)	(2.397.331,91)	42.732.638,05	103.814.945,72

El detalle y el movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo durante el ejercicio 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros					
	Saldo al 31.12.20	Altas	Bajas	Deterioro	Ajustes por valoración (nota 8)	Saldo al 31.12.21
Energía Colectiva, S.L.	1.232.317,38	-	(50.984,86)	-	(235.919,88)	945.412,64
Salupro Spain, S.L.	528.508,97	-	-	-	-	528.508,97
My Expenses, S.L.	661.513,57	955.000,00	(1.053.343,26)	-	(71.773,86)	491.396,45
Beonprince, S.L.	2.107.137,98	161.472,00	-	-	-	2.268.609,98
Lernin Games, S.L.	848.788,70	-	-	-	-	848.788,70
Wise Athena INC	826.883,47	-	-	-	(73.687,68)	753.195,79
Worona Labs S.L.	26.672,13	-	(26.672,13)	-	-	-
Wide Eyes Technologies S.L.	850.202,28	-	-	-	-	850.202,28
PangeaLand S.L.	8.939.719,80	3.242.122,30	-	-	1.554.678,90	13.736.521,00
Proptech Ventures, S.L.	601.020,00	453.571,54	-	-	2.081.696,46	3.136.288,00
Protechdbags, S.L.	1.716.467,90	-	-	-	-	1.716.467,90
Shoper Networks S.L.	791.510,45	-	-	-	-	791.510,45
Everyday Software, S.L.	3.870.236,63	2.499.857,36	-	-	23.551.862,01	29.921.956,00
Watchland Corporation S.L.	725.000,00	-	-	-	-	725.000,00
Prakma Solutions INC.	1.056.203,31	-	-	-	-	1.056.203,31
Iristrace, B.V.	818.310,52	-	-	-	-	818.310,52
Metis Solutions, S.L.	814.884,60	-	-	-	-	814.884,60
Bdeo Technologies, S.L.	3.085.910,88	-	-	-	-	3.085.910,88
Arengu, Inc.	360.027,28	-	-	-	-	360.027,28
Appentra Solutions, S.L.	500.000,00	-	-	-	-	500.000,00
Total	30.361.315,85	7.312.023,20	(1.131.000,25)	-	26.806.855,95	63.349.194,75

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las inversiones realizadas durante los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

- Energía Colectiva, S.L.

Con fecha 25 de octubre de 2022, el Fondo vende 440 participaciones a un precio unitario de 1.535,00 euros, por un importe total de 675.400,00 euros, dando lugar a un beneficio por enajenación de activos financieros disponibles para la venta de 359.439,45 euros (véase nota 10 (b)).

Con fecha 8 de febrero de 2021, el Fondo vendió 71 participaciones a un precio unitario de 2.411,58 euros, por un importe total de 171.222,18 euros, dando lugar a un beneficio por enajenaciones de activos financieros disponibles para la venta de 120.237,32 euros (véase nota 10 (b)).

Con fecha 13 de diciembre de 2017, el Fondo acudió a la ampliación de capital realizada por la sociedad por importe de 101.784,57 euros, ejerciendo el derecho preferente de suscripción, por el cual adquirió 65 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal y 1.564,92 euros de prima de emisión por participación.

Con fecha 28 de julio de 2016, el Fondo suscribió una ampliación de capital de la Sociedad por importe de 265.160,52 euros, adquiriendo 446 participaciones.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo poseía 9,03% del capital social de esta participada.

- Salupro Spain, S.L.

Durante el ejercicio 2022, el Fondo ha deteriorado la inversión por considerarse irrecuperable (véase nota 10 (b)).

Con fecha 21 de agosto de 2020, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la Sociedad por importe de 40.576,50 euros, adquiriendo 90 participaciones de 0,34 euros de valor nominal cada una más una prima de emisión por importe de 40.545,90 euros.

Con fecha 6 de octubre de 2016, el Fondo suscribió una ampliación de capital de la sociedad por importe de 487.932,47 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 6,82% del capital social de esta participada.

- My Expenses S.L.

Con fecha 18 de mayo de 2022, se comunica el cobro de 248.579,34 euros adicionales por las participaciones vendidas durante el ejercicio anterior, dando lugar a un beneficio por enajenación de activos financieros disponibles para la venta de 248.579,34 euros (véase nota 10 (b)).

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 26 de marzo de 2021, el Fondo vendió 9.314 participaciones a un precio unitario de 117,42 euros, por un importe total de 1.093.635,95 euros, dando lugar a un beneficio por enajenaciones de activos financieros disponibles para la venta de 40.292,69 euros (véase nota 10 (b)).

Con fecha 24 de febrero de 2021, el Fondo acudió a la ampliación de capital que realizó la Sociedad por un importe de 955.000 euros, adquiriendo 7.602 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una más una prima de emisión por importe de 947.398 euros. El desembolso de las participaciones asumidas se realizó mediante la compensación de los préstamos participativos convertibles concedidos a la Sociedad.

Con fecha 27 de enero de 2017, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la sociedad por importe de 500.065,60 euros, adquiriendo 5.897 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una más una prima de emisión por importe de 494.168,60 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 5,73% del capital social de esta participada.

- Beonprice, S.L.

Con fecha 20 de abril de 2021, el Fondo acudió a la ampliación de capital que realizó la Sociedad por un importe de 161.472,00 euros, adquiriendo 960 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una más una prima de emisión por importe de 160.512,00 euros.

Con fecha 17 de diciembre de 2019, el Fondo acudió a la ampliación de capital que realizó la Sociedad por un importe de 249.928,38 euros, adquiriendo 1.651 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una más una prima de emisión por importe de 248.277,38 euros. El desembolso de las participaciones asumidas se realizó mediante la compensación de un préstamo participativo convertible concedido a la Sociedad.

Con fecha 17 de mayo de 2017, el Fondo compró 1.635 participaciones a los Accionistas de la sociedad por un importe de 238.824,51 euros.

Adicionalmente, en la misma fecha, el Fondo adquirió 9.242 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, más una prima de emisión unitaria de 86,64 euros por importe total de 1.349.978,94 euros. Dicho importe incluye el desembolso de una prestación accesorio por importe de 49,65 euros por cada una de las participaciones que el Fondo posee en esta Sociedad, por un importe total de 540.010,06 euros. Estos fondos comprometidos figuran en la Sociedad como una reserva estatutaria especial de libre disposición creada a tal efecto.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 15,17% del capital social de esta participada.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

- Lernin Games, S.L.

Con fecha 5 de junio de 2020, el Fondo acudió a una ampliación de capital que realizó la Sociedad, adquiriendo 100.000 participaciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, mediante la conversión de un préstamo junto con los correspondientes intereses devengados y concedidos durante los ejercicios 2017 y 2019 por un importe total de 1.829.926,63 euros.

Adicionalmente, en la misma fecha el Fondo acudió a la ampliación de capital que realizó la Sociedad por un importe de 50.000,00 euros, adquiriendo 7.142 participaciones de 0,01 euro de valor nominal cada una más una prima de emisión por importe de 49.928,58 euros. El desembolso de las participaciones asumidas se realizó mediante la compensación de un préstamo participativo convertible concedido a la Sociedad.

Adicionalmente, en la misma fecha el Fondo acudió a una ampliación de capital de la Sociedad por un importe de 100.003,00 euros, adquiriendo 14.287 participaciones de 0,01 euros de valor nominal cada una y una prima de asunción unitaria de 99.860,13 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 25,37% del capital social de esta participada.

- Wise Athena, Inc.

Con fecha 2 de julio de 2019, el Fondo adquirió 76.238 participaciones por un importe de 227.424,48 euros.

Con fecha 19 de abril de 2018, el Fondo adquirió 214.000 participaciones por un importe de 599.458,99 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 10,29% del capital social de esta participada.

- Worona Labs S.L.

Con fecha 26 de agosto de 2021, el Fondo vendió 1.143 participaciones a un precio unitario de 527,83 euros, suponiendo un importe total de 603.309,69 euros, dando lugar a un beneficio por enajenaciones de activos financieros disponibles para la venta de 576.637,56 euros (véase nota 7 y 10(b)). Con fecha 31 de diciembre de 2020, la participada tenía un deterioro de 707.220,87 euros.

Con fecha 29 de octubre de 2019, el Fondo acudió a la ampliación de capital que realiza la Sociedad por importe de 393.435,00 euros adquiriendo 500 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, más una prima de emisión por importe de 392.935,00 euros.

Con fecha 18 de mayo de 2018, el Fondo acudió a la ampliación de capital que realizó la Sociedad por importe de 200.312,00 euros adquiriendo 343 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, más una prima de emisión unitaria de 583,00 euros.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Adicionalmente, con fecha 18 de mayo de 2018 el Fondo compró 300 participaciones a los Accionistas de la Sociedad por un importe de 140.146,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no posee participaciones de la participada.

- Wide Eyes Technologies S.L.

Con fecha 24 de mayo de 2018, el Fondo acudió a la ampliación de capital que realiza la sociedad por importe de 850.202,28 euros adquiriendo 1.044 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, más una prima de emisión unitaria de 813,37 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 18,33% del capital social de esta participada.

- PangeaLand S.L.

Con fecha 30 de septiembre de 2021, el Fondo compró 9.513 participaciones por un importe de 109.780,14 euros.

Con fecha 29 de julio de 2021, el Fondo acudió a dos ampliaciones de capital realizadas por la Sociedad por un importe de 1.893.793,02 euros, adquiriendo 131.331 participaciones de 0,01 euros de valor nominal y 14,41 euros de prima de emisión por participación, y por importe de 541.637,00 euros, adquiriendo 50.762 participaciones de 0,01 euro de valor nominal y 10,66 euros de prima de emisión por participación, mediante la conversión de un préstamo concedido durante el ejercicio.

Con la misma fecha el Fondo compró 60.391 participaciones por un importe de 696.912,14 euros.

Con fecha 23 de septiembre de 2019, el Fondo acudió a la ampliación de capital realizada por la Sociedad por un importe de 1.200.001,44 euros adquiriendo 94.044 participaciones de 0,01 euros de valor nominal y 12,75 euros de prima de emisión por participación.

Con fecha 30 de julio de 2019, el Fondo acudió a la ampliación de capital realizada por la sociedad por un importe de 300.000,36 euros adquiriendo 23.511 participaciones de 0,01 euros de valor nominal y 12,75 euros de prima de emisión por participación.

Con fecha 15 de julio de 2019, el Fondo acudió a la ampliación de capital realizada por la sociedad por un importe de 1.000.000,00 euros adquiriendo 87.108 participaciones de 0,01 euros de valor nominal y 11,47 euros de prima de emisión por participación.

Con fecha 30 de mayo de 2018, compró 100.380 participaciones por un importe de 276.045,00 euros.

Con fecha 7 de junio de 2018 el Fondo acudió a la ampliación de capital adquiriendo 376.410 participaciones por un importe de 1.723.957,80 euros por un valor nominal de 0,01 euros y una prima de asunción de 4,57 euros.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 5 de octubre de 2018, el Fondo compró 19.152 participaciones por un importe de 87.716,16 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 17,67% del capital social de esta participada.

- Proptech Ventures, S.L.

Con fecha 12 de abril de 2021, el Fondo acudió a la ampliación de capital realizada por la Sociedad por importe de 212.056,21 euros, adquiriendo 3.298 participaciones, mediante la conversión de un préstamo concedido durante el ejercicio 2020 por un importe total de 200.000,00 euros.

Con la misma fecha, el Fondo acudió a una ampliación de capital realizada por la Sociedad por importe de 241.515,33 euros, por la cual adquirió 1.852 participaciones de 1 euro de valor nominal y 129,41 euros de prima de emisión por participación.

Con fecha 24 de abril de 2019, el Fondo acudió a la ampliación de capital realizada por la Sociedad por importe de 420.714,00 euros, por la cual adquirió 13.230 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal y 30,80 euros de prima de emisión por participación. Al 31 de diciembre de 2018, ya existía este compromiso de inversión, y el Fondo había desembolsado un importe de 100.000,00 euros.

Con fecha 8 de junio de 2018, el Fondo acudió a la ampliación de capital realizada por la sociedad adquiriendo 5.670 participaciones por un importe de 180.306,00 euros por un valor nominal de 1 euro y una prima de asunción de 30,80 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 16,49% del capital social de esta participada.

- Protechdbags, S.L.

Durante el ejercicio 2022, el Fondo ha deteriorado la inversión por considerarse irrecuperable (véase nota 10 (b)).

Con fecha 25 de julio de 2019, el Fondo acudió a la ampliación de capital por un importe de 580.253,62 euros adquiriendo 402 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 1.442,42 euros.

Con fecha 29 de junio de 2018, el Fondo acudió a la ampliación de capital adquiriendo 669 participaciones por un importe de 493.362,83 euros por un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 736,4631 euros.

Con la misma fecha el Fondo adquirió participaciones por un importe de 70.206,49 euros adquiriendo 119 participaciones con un valor nominal de 1 euro y una prima de asunción de 588,97 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 17,85% del capital social de esta participada.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

- Shoperly Networks, S.L.

Con fecha 29 de abril de 2020, el Fondo acudió a una ampliación de capital que ha realizado la Sociedad, adquiriendo 10.147 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, mediante la conversión de un préstamo concedido durante el ejercicio 2019 por un importe total de 130.794,83 euros.

Adicionalmente, en la misma fecha el Fondo acudió a la ampliación de capital que ha realizado la Sociedad por un importe de 139.495,58 euros, adquiriendo 10.822 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una más una prima de asunción unitaria de 11,89 euros.

Con fecha 27 de julio de 2018, el Fondo acudió a la ampliación de capital por un importe de 295.991,52 euros, adquiriendo 40.436 participaciones con un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 6,32 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 16,64% del capital social de esta participada.

- Everyday Software, S.L.

Con fecha 6 de agosto de 2021, el Fondo acudió a la ampliación de capital que ha realizado la Sociedad por un importe de 2.499.857,36 euros, adquiriendo 5.512 participaciones de 0,15 euros de valor nominal 453,38 euros de prima de emisión por participación.

Con fecha 3 de marzo de 2020, el Fondo acudió a la ampliación de capital que ha realizado la Sociedad por un importe de 1.231.168,34 euros, adquiriendo 19.234 participaciones con un valor nominal de 0,15 euros y una prima unitaria de asunción de 63,86 euros.

Con fecha 17 de agosto de 2018, el Fondo acudió a la ampliación de capital que ha realizado la Sociedad por un importe de 683.989,11 euros, adquiriendo 41.229 participaciones con un valor nominal de 0,15 euros y una prima unitaria de asunción de 16,44 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 6,89% y 7,81%, respectivamente, del capital social de esta participada.

- Watchland Corporation S.L.

Durante el ejercicio 2022, esta sociedad está en concurso y se ha deteriorado la inversión por considerarse irrecuperable (véase nota 10 (b)).

Con fecha 13 de noviembre de 2018, el Fondo acudió a la ampliación de capital por un importe de 725.000,00 euros, adquiriendo 63.438 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima de asunción de 10,42848 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 18,12% del capital social de esta participada.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

- Prakma Solutions, Inc

Con fecha 20 de diciembre de 2018, el Fondo adquirió 411.564 participaciones por un importe de 500.000,00 euros.

Adicionalmente, en la misma fecha el Fondo acudió a una ampliación de capital de la sociedad, adquiriendo 457.825 participaciones de 0,615 euros de valor nominal cada una, mediante la conversión de un préstamo junto con los correspondientes intereses devengados y concedido durante el ejercicio 2018 por importe de 281.640,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 13,89% del capital social de esta participada.

- Iristrace, B.V.

Con fecha 19 de enero de 2019, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la sociedad, adquiriendo 4.389 participaciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, por un importe total de 818.310,52 euros. Dicha ampliación de capital se realizó mediante la conversión de los préstamos existentes en 2018 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 19,35% del capital social de esta participada.

- Metis Solutions, S.L.

Con fecha 13 de junio de 2019, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la sociedad por un importe de 364.953,60 euros, adquiriendo 1.056 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima de asunción de 344,60 euros.

Con fecha 8 de marzo de 2019, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la sociedad por un importe de 299.980,80 euros, adquiriendo 868 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 344,60 euros.

Con fecha 8 de marzo de 2019, el Fondo adquirió 723 participaciones por un importe de 149.950,20 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 17,60% del capital social de esta participada.

- Bdeo Technologies, S.L.

Con fecha 1 de noviembre de 2022, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital de la Sociedad por un importe de 196.405,38 euros, adquiriendo 38 participaciones por un valor nominal de 1 euros y una prima unitaria de asunción de 5.167,56 euros.

Adicionalmente, en la misma fecha el Fondo ha acudido a una ampliación de capital que ha realizado la Sociedad, adquiriendo 64 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, mediante la conversión de un préstamo concedido durante el ejercicio 2022 por un importe total de 250.000,00 euros (véase nota 6 (b)).

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 23 de septiembre de 2020, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la Sociedad por un importe de 736.005,92 euros, adquiriendo 332 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 2.215,8853 euros.

Adicionalmente, en la misma fecha el Fondo adquirió 248 participaciones por un importe de 439.830,48 euros.

Adicionalmente, en la misma fecha el Fondo adquirió 133 participaciones por un importe de 235.876,83 euros.

Con fecha 30 de septiembre de 2019, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la Sociedad por un importe de 408.681,60 euros, adquiriendo 354 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 1.153,47 euros.

Con fecha 10 de abril de 2019, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la Sociedad por un importe de 300.211,14 euros, adquiriendo 325 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 922,73 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 20,70% y 20,58%, respectivamente, del capital social de esta participada.

- Arengu Software, S.L./Arengu Inc.

Con fecha 30 de diciembre de 2021, la Sociedad aprobó en la Junta General Extraordinaria la liquidación de Arengu Software, S.L. Con fecha 3 de agosto de 2021, la Sociedad realizó un canje de acciones con la sociedad estadounidense Arengu Inc. por el cual el Fondo adquiere 1.901.000 participaciones de 0,000009 euros de valor nominal.

Con fecha 31 de julio de 2020, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la Sociedad por un importe de 142.218,40 euros, adquiriendo 914 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 154,60 euros.

Con fecha 4 de diciembre de 2019, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la Sociedad por un importe de 142.374,00 euros, adquiriendo 915 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 154,60 euros.

Con fecha 4 de diciembre de 2019, el Fondo adquirió 606 participaciones por un importe de 75.434,88 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 19,80% del capital social de esta participada.

- Appentra Solutions, S.L.

Con fecha 27 de febrero de 2020, el Fondo acudió a una ampliación de capital de la Sociedad por un importe de 500.000,00 euros, adquiriendo 20.648 participaciones por un valor nominal de 1 euro y una prima unitaria de asunción de 23,2154 euros.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo posee el 9,30%, del capital social de esta participada.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 ninguna de las acciones de estas participadas se encuentra pignoradas.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha obtenido de su cartera de inversiones ingresos por dividendos.

Durante el ejercicio 2022, el Fondo ha registrado un beneficio neto por enajenaciones de activos financieros disponibles para la venta netos de 608.018,79 euros. Durante el ejercicio 2021, el Fondo registró un beneficio neto por enajenaciones de activos financieros disponibles para la venta de 737.167,57 euros (nota 10 (b)).

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias deterioro por inversiones de 2.397.331,91 euros. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo no registró en la cuenta de pérdidas y ganancias deterioro por inversiones (nota 10 (b)).

Ajustes por valoración recoge las variaciones, entre el valor razonable y el coste de estas inversiones que se han recogido en patrimonio neto (véase nota 8 (c)).

En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye el desglose de las inversiones financieras en empresas no cotizadas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

(b) Préstamos y créditos a empresas

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

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

	Euros	
	31.12.22	31.12.21
Préstamos y créditos a empresas a corto plazo	3.644.073,06	3.459.951,55
Préstamos y créditos a empresas a largo plazo	1.703.404,40	2.324.438,47
Total	5.347.477,46	5.784.390,02

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de los préstamos concedidos a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros				
				Préstamos	Coste	Intereses	Efecto tipo cambio	Total
Graphext Labs S.L.	Euro	3,00% (a)	03/09/2023	500.000,00	500.000,00	185.016,26	-	685.016,26
Graphext Labs S.L.	Euro	3,00% (a)	28/08/2023	800.000,00	800.000,00	132.495,62	-	932.495,62
Wise Athena INC.	USD	8,00% (a)	25/07/2023	450.000,00	376.071,80	120.712,29	45.829,57	542.613,66
Prakma Solutions, INC.	USD	2,00% (a)	30/10/2023	406.269,60	374.422,70	105.173,58	(75.619,71)	403.976,57
Prakma Solutions, INC.	USD	5,00% (a)	30/10/2023	1.088.314,10	1.000.000,00	131.562,10	(51.591,15)	1.079.970,95
Prakma Solutions, INC.	USD	- (b)	-	50.000,00	49.251,38	-	(2.373,45)	46.877,93
Processlabs, INC.	USD	- (b)	-	400.000,00	368.444,90	-	6.578,54	375.023,44
Processlabs, INC.	USD	- (b)	-	300.000,00	257.494,59	-	23.772,99	281.267,58
Leika Limited	GBP	- (b)	-	700.000,00	777.580,79	-	11.703,98	789.284,77
Arengu Software, S.L.	USD	- (b)	-	225.000,00	197.898,80	-	13.051,88	210.950,68
				<u>4.919.583,70</u>	<u>4.701.164,96</u>	<u>674.959,85</u>	<u>(28.647,35)</u>	<u>5.365.939,32</u>

(a) Si el préstamo se convierte en capital social se procederá a la capitalización de los intereses.

(b) Es una nota convertible sin tipo de interés y con vencimiento indeterminado.

Con fecha 28 de agosto de 2022, el préstamo de 800.000,00 euros concedido de Graphext Labs, S.L. ha sido prorrogado, fijándose su nueva fecha de vencimiento el 28 de agosto de 2023. Asimismo, con fecha 3 de septiembre de 2022, el préstamo de 500.000,00 euros concedido a Graphext Labs, S.L. ha sido prorrogado, fijándose su nueva fecha de vencimiento el 3 de septiembre de 2023. Además, se acuerda que, a partir de la fecha de modificación del préstamo, los intereses serán equivalentes al 3,00% sobre el exceso del EBITDA anual superior a 500.000 euros sin superar el 10,00% del principal.

Con fecha 25 de febrero de 2022, se acuerda la liquidación de los préstamos concedidos a Transparent Intelligence, INC. dando lugar a un beneficio por enajenación de préstamos de 444.046,06 euros (véase nota 7 y 10 (b)).

Con fecha 25 de noviembre de 2022, el préstamo de Salupro Spain, S.L. ha sido prorrogado, fijándose su nueva fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2023. Durante el ejercicio 2022, el Fondo ha deteriorado el préstamo concedido en el ejercicio 2018 a Salupro Spain, S.L. por considerarse irrecuperable.

Con fecha 21 de julio de 2022, el préstamo de Wise Athena, S.L. ha sido prorrogado, fijándose su nueva fecha de vencimiento el 25 de julio de 2023.

Con fecha 30 de octubre de 2022, los préstamos de Prakma Solutions, INC. han sido prorrogados, fijándose su nueva fecha de vencimiento el 30 de octubre de 2023.

Con fecha 27 de julio de 2022, el Fondo ha aprobado un préstamo participativo convertible por un importe de 50.000,00 dólares a Prakma Solutions, INC.

Con fecha 14 de abril de 2022, el Fondo ha aprobado un préstamo participativo convertible por un importe de 250.000,00 euros a Bdeo Technologies, S.L. Este préstamo ha sido convertido en la ampliación de capital realizada durante el ejercicio 2022 (véase nota 6 (a)).

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de los préstamos concedidos a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros				
				Préstamos	Coste	Intereses	Efecto tipo cambio	Total
Graphext Labs S.L.	Euro	3,00% (a)	03/09/2022	500.000,00	500.000,00	156.416,59	-	656.416,59
Graphext Labs S.L.	Euro	3,00% (a)	28/08/2022	800.000,00	800.000,00	132.495,62	-	932.495,62
Transparent Intelligence INC.	USD	- (b)	-	750.000,00	651.879,15	-	(10.641,44)	641.237,71
Transparent Intelligence INC.	USD	- (b)	-	40.000,00	37.107,44	-	(2.908,10)	34.199,34
Salupro Spain. S.L.	Euro	3,50% (a)	31/12/2022	16.650,00	16.650,00	1.811,86	-	18.461,86
Wise Athena INC.	USD	8,00% (a)	25/07/2022	450.000,00	376.071,80	113.678,02	21.244,11	510.993,93
Prakma Solutions, INC.	USD	2,00% (a)	30/10/2022	406.269,60	374.422,70	97.252,47	(98.699,05)	372.976,12
Prakma Solutions, INC.	USD	5,00% (a)	30/10/2022	1.088.314,10	1.000.000,00	80.134,91	(111.527,48)	968.607,43
Processlabs, INC.	USD	- (b)	-	400.000,00	368.444,90	-	(15.275,20)	353.169,70
Processlabs, INC.	USD	- (b)	-	300.000,00	257.494,59	-	7.382,68	264.877,27
Leika Limited	GBP	- (b)	-	700.000,00	777.580,79	-	55.474,86	833.055,65
Arengu Software, S.L.	USD	- (b)	-	225.000,00	197.898,80	-	-	197.898,80
				<u>5.676.233,70</u>	<u>5.357.550,17</u>	<u>581.789,47</u>	<u>(154.949,62)</u>	<u>5.784.390,02</u>

(a) Si el préstamo se convierte en capital social se procederá a la capitalización de los intereses.

(b) Es una nota convertible sin tipo de interés y con vencimiento indeterminado.

Durante el ejercicio 2021, Starflow, S.L. estaba en concurso y se deterioró la inversión por considerarse irrecuperable, por un importe de 1.931.457,07 euros, (véase nota 10 (b)).

Con fecha 28 de agosto de 2021, el préstamo concedido a Graphext Labs, S.L. por importe de 800.000,00 euros fue prorrogado, fijándose su nueva fecha de vencimiento el 28 de agosto de 2022. Además, se acuerda que, a partir de la fecha de modificación del préstamo, los intereses serán equivalentes al 3,00% sobre el exceso del EBITDA anual superior a 500.000 euros sin superar el 10,00% del principal.

Con fecha 31 de diciembre de 2021, el préstamo de Salupro, S.L. fue prorrogado, fijándose su nueva fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2022.

Con fecha 21 de julio de 2021, el préstamo de Wise Athena, S.L. fue prorrogado, fijándose su nueva fecha de vencimiento el 25 de julio de 2022. Además, se acuerda que, a partir de la fecha de modificación del préstamo, los intereses serán equivalentes al 0,00%.

Con fecha 30 de octubre de 2021, los préstamos de Prakma Solutions, Inc. fueron prorrogados, fijándose su nueva fecha de vencimiento el 30 de octubre de 2022.

Los ingresos por intereses devengados durante el ejercicio 2022 ascendieron a 87.948,03 euros (155.916,55 euros durante el ejercicio 2021) (nota 10 (a)).

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un beneficio por diferencias de tipo de cambio por importe de 119.334,87 euros. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo registró en la cuenta de pérdidas y ganancias unas pérdidas por diferencias de tipo de cambio por importe de 183.930,44 euros (nota 10 (b)).

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias deterioros por inversiones por importe de 18.461,86 euros (1.931.457,07 euros durante el ejercicio 2021) (nota 10 (b)).

(7) Deudores

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	31.12.22	31.12.21
Deudores por comisión de gestión (nota 13 (a))	-	130.372,11
Deudores por venta de valores (nota 6 (a))	93.073,09	603.309,69
	<u>93.073,09</u>	<u>733.681,80</u>

Todos los saldos se encuentran denominados en euros y tienen vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2021, “Deudores por comisión de gestión” recogía, principalmente, el importe pendiente de devolución por la Sociedad Gestora en concepto de exceso de comisiones de gestión abonadas por el Fondo en el ejercicio 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, “Deudores por venta de valores” recoge el importe pendiente de cobro por la venta de los préstamos concedidos a Transparent Intelligence, INC. y las participaciones en Worona Lab S.L., respectivamente.

(8) Fondos Reembolsables

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

(a) Partícipes

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el patrimonio del Fondo está constituido por las siguientes clases:

- Clase A: Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 existen 2.911.500 participaciones de 10,00 euros de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 29.115.000,00 euros (29.115.000,00 euros al 31 de diciembre de 2021). Estas participaciones tienen capital calls fijos, es decir, la Sociedad Gestora pedirá a cada uno de los titulares de Participaciones de Clase A el desembolso de un porcentaje fijo cada cierto periodo. Este porcentaje es idéntico para cada partícipe de Clase A.

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

- Clase B: Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 existen 2.050.000 participaciones de 10,00 euros de valor disponible, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 20.271.169,95 euros (20.271.169,95 euros al 31 de diciembre de 2021). Estas participaciones confieren a sus titulares el mismo derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo que las participaciones de la Clase A. Sin embargo, tienen capital call flexibles, solicitando a los partícipes los desembolsos cuando es necesario.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado reembolsos a los partícipes en concepto de devoluciones de aportaciones iniciales.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, no han existido solicitudes de amortización por parte de ningún partícipe.

La composición del patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	31.12.2022					
	Clase A			Clase B		
	Compromiso	Desembolso	Porcentaje participación	Compromiso	Desembolso	Porcentaje participación
European Investment Fund	-	-	-	15.000.000,00	14.831.432,22	73,17%
Hermanad Nacional de Arquitectos	-	-	-	-	-	-
Superiores y Químicos	5.000.000,00	5.000.000,00	17,17%	-	-	-
Los Guadares S.L.	2.000.000,00	2.000.000,00	6,87%	-	-	-
Caja Rural Castilla la Mancha	-	-	-	2.000.000,00	1.977.446,81	9,75%
Instruments Financers per a.	-	-	-	-	-	-
Empreses Innovadores S.L.U.	-	-	-	2.000.000,00	1.977.446,81	9,75%
Geekspone, S.A.	1.100.000,00	1.100.000,00	3,78%	-	-	-
Otros	21.015.000,00	21.015.000,00	72,18%	1.500.000,00	1.484.844,11	7,33%
	<u>29.115.000,00</u>	<u>29.115.000,00</u>	<u>100,00%</u>	<u>20.500.000,00</u>	<u>20.271.169,95</u>	<u>100,00%</u>

	31.12.2021					
	Clase A			Clase B		
	Compromiso	Desembolso	Porcentaje participación	Compromiso	Desembolso	Porcentaje participación
European Investment Fund	-	-	-	15.000.000,00	14.831.432,22	73,17%
Hermanad Nacional de Arquitectos	-	-	-	-	-	-
Superiores y Químicos	5.000.000,00	5.000.000,00	17,17%	-	-	-
Los Guadares S.L.	2.000.000,00	2.000.000,00	6,87%	-	-	-
Caja Rural Castilla la Mancha	-	-	-	2.000.000,00	1.977.446,81	9,75%
Instruments Financers per a.	-	-	-	-	-	-
Empreses Innovadores S.L.U.	-	-	-	2.000.000,00	1.977.446,81	9,75%
Geekspone, S.A.	1.100.000,00	1.100.000,00	3,78%	-	-	-
Otros	21.015.000,00	21.015.000,00	72,18%	1.500.000,00	1.484.844,11	7,33%
	<u>29.115.000,00</u>	<u>29.115.000,00</u>	<u>100,00%</u>	<u>20.500.000,00</u>	<u>20.271.169,95</u>	<u>100,00%</u>

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reservas

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

(c) Ajustes por valoración

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

	Euros				
	Saldo 31.12.20	Altas	Saldo 31.12.21	Altas	Saldo 31.12.22
Ajustes por cambio de valor	9.640.046,34	26.352.320,40	35.992.366,74	42.288.920,97	78.281.287,71

(9) Acreedores y Cuentas a Pagar

Su detalle es el siguiente:

	Euros	
	31.12.22	31.12.21
Otros acreedores	<u>24.406,41</u>	<u>223.643,48</u>

Los vencimientos de estos saldos son inferiores a un año.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los saldos se encuentran denominados en euros.

Un detalle de la comisión a pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y del importe devengado por ésta durante los ejercicios 2022 y 2021 es como sigue:

	Euros			
	31.12.22		31.12.21	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Comisión de gestión	<u>-</u>	<u>817.600,18</u> (nota 13 (a))	<u>-</u>	<u>851.170,83</u> (nota 13 (a))

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Como se señala en la nota 1, las funciones de gestión y administración del Fondo están encomendadas a Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A (véase nota 1). Por este servicio, durante el periodo de inversión, el Fondo paga una comisión de gestión fija del 2,5% anual calculada sobre los compromisos totales. Durante el periodo de desinversión o el periodo de suspensión y mientras no se reanude la actividad inversora y desinversora del Fondo, pagará una comisión de gestión que será equivalente al 2,5% anual, si bien su base se calcula como el resultado de sumar el coste de adquisición de todas las inversiones realizadas por el Fondo al final del trimestre anterior, menos el coste de adquisición de las inversiones ya desinvertidas en su totalidad o la parte de dicho coste correspondiente a una desinversión parcial, menos el coste de adquisición de Sociedades Participadas que hubieran sido liquidadas, menos el coste de la depreciación irreversible (write-off), total o parcial, de una inversión, y menos el coste de la depreciación de una inversión en más del 50% de su coste de adquisición (write-down).

El importe devengado por estas comisiones se incluye en el epígrafe “Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas - Comisión de gestión” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(10) Ingresos y Gastos(a) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Intereses de préstamos a empresas (notas 6 (b))	87.948,03	155.916,55

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

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	2022	2021
Resultados por enajenaciones (netos))		
Inversiones financieras (nota 6 (a) y (b))	1.052.064,85	737.167,57
Diferencias de cambio (nota 6 (b))	119.334,87	183.930,44
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		
Inversiones financieras (nota 6 (a) y (b))	(2.415.793,77)	(1.931.457,07)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo financieras (nota 13)	-	(2.626.586,10)
	<u>(1.244.394,05)</u>	<u>(3.636.945,16)</u>

(c) Otros gastos de explotación

Este epígrafe recoge, fundamentalmente, el gasto por servicios profesionales independientes.

(11) Situación Fiscal

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

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

- 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.
- Deducción por doble imposición de dividendos. Los dividendos y las participaciones en beneficios que las entidades de capital riesgo perciban de las sociedades que promueven disfrutan de una deducción por doble imposición del 95%, con independencia del grado de participación que tengan en ellas, así como del tiempo de tenencia de las participaciones.
- Rentas por transmisión de acciones y participaciones. Gozan de exención del 99% en el Impuesto sobre Sociedades las rentas obtenidas en la transmisión de acciones y participaciones de las empresas promovidas, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia computando desde el momento de adquisición y hasta el décimo quinto inclusive según se recoge en el artículo 50.1 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

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

	Euros	
	2022	2021
Resultado contable del ejercicio	(2.001.155,19)	(4.369.386,07)
Diferencias permanentes	2.074.326,29	3.981.405,61
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores	(73.171,10)	-
Base Imponible fiscal	-	(387.980,46)
Cuota al 25%	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar	-	-

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

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. Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2019. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad Gestora, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y con la normativa fiscal actualmente 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 (nota 12).

Durante el ejercicio 2022, el movimiento de los activos por impuestos diferidos por ajustes de cambio de valor es como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.2021	257,53
Altas (véase nota 6 (a))	7.317,08
Bajas (véase nota 6 (a))	-
Saldo al 31.12.2022	<u>7.574,61</u>

Durante el ejercicio 2021, el movimiento de los activos por impuestos diferidos por ajustes de cambio de valor era como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.2020	-
Altas (véase nota 6 (a))	257,53
Bajas (véase nota 6 (a))	-
Saldo al 31.12.2021	<u>257,53</u>

Durante el ejercicio 2022, el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos por ajustes de cambio de valor es como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.2021	454.792,88
Altas (véase nota 6 (a))	460.348,34
Bajas (véase nota 6 (a))	<u>(9.314,18)</u>
Saldo al 31.12.2022	<u>905.827,04</u>

K FUND, F.C.R.E.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2021, el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos por ajustes de cambio de valor era como sigue:

	Euros
Saldo al 31.12.2020	-
Altas (véase nota 6 (a))	456.921,51
Bajas (véase nota 6 (a))	(2.128,62)
Saldo al 31.12.2021	454.792,88

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

(12) Cuentas de Orden

El detalle de cuentas de orden es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Otras cuentas de orden		
Patrimonio total comprometido (nota 9)	49.615.000,00	49.615.000,00
Patrimonio comprometido no exigido (nota 9)	(228.830,05)	(228.830,05)
Pérdidas fiscales a compensar (nota 11)	(5.407.408,29)	(5.480.579,39)
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (notas 7 y 14)	-	-
	43.978.761,66	43.905.590,56

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

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

	Euros	
<u>Activo</u>	2022	2021
Deudores por comisión de gestión (nota 7)	-	130.372,11

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

	Euros	
<u>Gastos</u>	2022	2021
Comisiones de gestión (nota 9)	817.600,18	851.170,83
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (nota 10 (b))	-	2.626.586,10
	817.600,18	3.477.756,93

(b) Seguro de responsabilidad civil

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no ha repercutido al Fondo ningún importe en concepto de la parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada para la Sociedad Gestora.

(14) Política y Gestión de Riesgos

Para una correcta gestión del riesgo el Fondo dispone de varios mecanismos de control:

- Diversificación, con menos de un 15% del total de los fondos disponibles para la inversión destinados a cualquier inversión en una compañía.
- Prevención, con un proceso de análisis de inversiones que incluye todos los aspectos relevantes (entorno económico, análisis de los estados de las compañías y sus modelos de negocio, entrevistas personales y consultas a expertos en cada tecnología) así como presencia en los Consejos de Administración de las compañías invertidas.
- Actuación en caso de detectar cualquier indicio de riesgo en una de las compañías participadas por el Fondo.

(15) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2022 y 2021.

(16) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 han ascendido a 24.985,71 euros (19.730,00 euros al 31 de diciembre de 2021), con independencia del momento de su facturación.

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2022 y 2021 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(18) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 23 de febrero de 2023, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital de Bdeo Technologies, S.L. por un importe de 799.377,04 euros, adquiriendo 154 participaciones por un valor nominal de 1 euros y una prima unitaria de asunción de 5.189,76 euros.

K FUND, F.C.R.E.

Información relativa a inversiones financieras en empresas no cotizadas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros con dos decimales)

						Fondos Propios (**)											
Sociedad participada		Auditor	Tipo de participación	Técnica de valoración	Valor razonable	Porcentaje de participación (*)	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones donaciones y legados	Total	
(1)	Salupro Spain, S.L. (***)	Quaestio Legis, S.L.P.	Capital desarrollo	Deterioro	-	6,82%	5.982,64	3.116.838,64	1.684.419,89	-	(4.401.714,39)	(1.083.937,62)	-	-	-	(678.410,84)	
(2)	My Expenses, S.L. (***)	N/A	Capital desarrollo	Venta	491.396,45	5,73%	73.074,00	4.517.893,41	168.191,88	-	(2.977.697,52)	(597.104,20)	-	-	-	1.184.357,57	
(3)	Beonprice, S.L. (***)	GNL Russell Bedford Auditors, S.L.	Capital desarrollo	Ronda	2.268.609,98	15,17%	88.884,00	812.915,42	503.600,11	-	-	(874.183,33)	-	-	-	531.216,20	
(4)	Lernin Games, S.L.	Capital Auditors and Consultants, S.L.	Capital desarrollo	Coste	848.788,70	25,37%	4.785,73	2.439.225,27	-	-	(1.436.991,98)	(69.684,03)	-	-	-	937.334,99	
(5)	Wise Athena INC	N/A	Capital desarrollo	Coste	892.537,63	10,29%	1.350.438,36	-	-	(29.822,80)	(1.649.999,38)	13.069,97	-	-	-	(316.313,85)	
(6)	Wide Eyes Technologies S.L. (***)	VIR Audit, S.L.P.	Capital desarrollo	Coste	850.202,28	18,33%	5.696,00	1.720.726,32	-	-	(605.201,84)	(174.703,75)	-	-	81.960,61	1.028.477,34	
(7)	PangeaLand S.L. (***)	BDO Auditores S.L.P.	Capital desarrollo	Ronda	17.844.521,70	17,67%	53.904,00	35.717.497,00	-	-	(46.384.381,00)	(19.945.385,00)	-	-	-	(30.558.365,00)	
(8)	Proptech Ventures, S.L.	Moore Stephens Ibergroup ILV Audit and Advisory, S.L.P.	Capital desarrollo	Ronda	3.136.288,00	16,49%	153.507,00	3.319.858,49	400.000,00	-	(860.619,92)	39.058,79	-	-	-	3.051.804,36	
(9)	Protechtdbags S.L. (***)	BDO Auditores S.L.P.	Capital desarrollo	Deterioro	-	17,85%	6.665,00	3.445.071,44	(1.430,41)	-	(1.235.031,67)	(1.310.767,26)	877,96	-	188.135,33	1.093.520,39	
(10)	Shopery Networks, S.L. (***)		Capital desarrollo	Ronda	791.510,45	16,64%	369.055,00	2.798.838,00	14.447,00	-	(1.678.738,00)	(1.071.537,00)	91.537,00	-	-	523.602,00	
(11)	Everyday Software, S.L. (***)	VIR Audit, S.L.P.	Capital desarrollo	Ronda	65.386.669,38	6,89%	143.682,35	185.000.117,19	-	-	(10.421.187,73)	(28.542.879,87)	-	-	-	146.179.731,94	
(12)	Prakma Solutions, INC. (***)	GNL Russell Bedford Auditors, S.L.	Capital desarrollo	Ronda	1.056.203,31	13,89%	2.371.202,88	-	-	-	(201.287,91)	(83.724,67)	-	-	-	2.086.190,30	
(13)	Iristrace, B.V.	Colegio de Economistas de Valencia	Capital desarrollo	Coste	818.310,52	19,35%	227,00	-	1.181.945,00	-	725.757,00	35.429,00	-	-	-	1.943.358,00	
(14)	Metis Solutions, S.L.	UHY FAY & Co Auditores y Asesores, S.L.P.	Capital desarrollo	Coste	814.884,60	17,60%	15.031,00	769.653,00	(9.748,77)	-	(92.477,26)	308.110,15	-	-	56.797,43	1.047.365,55	
(15)	Bdeo Technologies, S.L. (***)	KPMG Auditores, S.L.	Capital desarrollo	Ronda	7.754.995,44	20,70%	5.855.260,81	2.076.166,47	-	-	(3.782.887,67)	(2.394.573,62)	-	-	-	1.753.965,99	
(16)	Arengu Software, S.L. (***)	N/A	Capital desarrollo	Coste	360.027,28	19,80%	3.000,00	-	-	-	(1.268,29)	(170.021,96)	-	-	-	(168.290,25)	
(17)	Appentra Solutions, S.L.	A3M Auditores & Consultores	Capital desarrollo	Coste	500.000,00	9,30%	222.019,00	1.962.981,00	(72.048,99)	-	(870.833,66)	(160.211,73)	-	-	367.769,47	1.449.675,09	
					103.814.945,72												

(1) Salupro Spain, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es la comparación de productos sanitarios para el mercado B2B.

(2) My Expenses, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es el desarrollo de una herramienta específica para el intercambio y la gestión de facturas en la nube.

(3) Beonprice, S.L. tiene su domicilio social en Salamanca y es una empresa de tecnología de Big Data especializada en soluciones de gestión de ingresos

(4) Lernin Games, S.L. tiene su domicilio social en Valencia y es una empresa que ofrece servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática vinculados con los juegos educativos, actividades relacionadas con la creación de contenido audiovisual, etc.

(5) Wise Athena INC tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es ofrecer soluciones de inteligencia artificial.

(6) Wide Eyes Technologies S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal servicios de telecomunicaciones.

(7) PangeaLand S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es los servicios de agencia de viajes online

(8) Proptech Ventures, S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es el diseño, desarrollo, mantenimiento de una plataforma online para el acceso a espacios de trabajo colaborativos.

(9) Protechtedbags S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es transporte y almacenamiento.

(10) Shopery Networks S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es creación, promoción, desarrollo y comercialización de todo tipo de plataformas digitales, de e-commerce y de comercio online.

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

(12) Prakma Solutions INC. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es desarrollo de aplicaciones.

(13) Iristrace, B.V. tiene su domicilio social en Amsterdam y su actividad principal es la digitalización de los controles de calidad en cualquier sector.

(14) Metis Solutions, S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es el desarrollo de aplicaciones informáticas.

(15) Bdeo Technologies, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es el uso de la inteligencia artificial con el objetivo de procesar la información de las empresas de seguros más rápido.

(16) Arengu Software, S.L. tiene su domicilio social en Vigo y su actividad principal es el diseño, desarrollo, producción, distribución y comercialización de aplicaciones informáticas.

(17) Appentra Solutions, S.L. tiene su domicilio social en La Coruña y su actividad principal es desarrollo de todo tipo de sistemas informáticos y de telecomunicaciones, investigación e innovación en ingeniería informática y de telecomunicaciones.

(*) Todos los porcentajes de participación son directos, considerando las acciones propias tomadas por la sociedad.

(**) Esta información se ha obtenido de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

(***) Los saldos registrados a 31 de diciembre de 2022 a fecha de formulación están pendientes de ser auditados.

K FUND, F.C.R.E.

Información relativa a inversiones financieras en empresas no cotizadas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta
correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros con dos decimales)

					Fondos Propios (**)								
Sociedad participada	Auditor	Tipo de participación	Técnica de valoración	Valor razonable	Porcentaje de participación (*)	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones donaciones y legados	Total
(1) Energía Colectiva, S.L.	KPMG Auditores, S.L.	Capital desarrollo	Venta	945.412,64	9,03%	9.748,00	4.569.600,36	(533.644,50)	(2.587.531,67)	537.731,64	-	-	1.995.903,83
(2) Salupro Spain, S.L.	Quaestio Legis, S.L.P.	Capital desarrollo	Coste	528.508,97	6,82%	5.983,00	3.116.839,00	1.684.420,00	(4.067.268,00)	(421.375,00)	-	-	318.599,00
(3) My Expenses, S.L.	N/A	Capital desarrollo	Venta	491.396,45	5,73%	73.074,00	4.517.893,41	168.191,88	(2.382.180,62)	(595.516,90)	-	-	1.781.461,77
(4) Beonprice, S.L.	BDO Auditores S.L.P.	Capital desarrollo	Ronda	2.268.609,98	15,17%	88.884,00	2.358.471,13	968.729,50	(491.321,32)	(1.564.721,36)	18.177,64	2.994,17	1.381.213,75
(5) Lemin Games, S.L.	KPMG Auditores, S.L.	Capital inicio	Coste	848.788,70	25,37%	1.760,73	2.439.225,27	-	(1.090.412,21)	(334.311,68)	-	-	1.016.262,11
(6) Wise Athena INC	N/A	Capital desarrollo	Coste	753.195,79	10,29%	1.470.368,55	-	-	(2.078.932,08)	270.109,14	-	-	(28.303,56)
(7) Wide Eyes Technologies S.L.	Viraudit	Capital inicio	Coste	850.202,28	18,33%	5.696,00	1.720.726,32	-	(586.862,36)	(468.277,60)	-	(60.135,09)	731.417,45
(8) PangeaLand S.L.	BDO Auditores S.L.P.	Capital inicio	Ronda	13.736.521,00	17,67%	53.904,3	35.717.496,84	(13.561.415,77)	(8.238.182,52)	(17.092.229,84)	(884.991,46)	-	(4.005.418,44)
(9) Proptech Ventures, S.L.	Moore Stephens Ibergroup	Capital inicio	Ronda	3.136.288,00	16,49%	153.507,00	3.319.858,49	400.000,00	(822.530,18)	(38.089,73)	-	-	3.012.745,58
(10) Protechtdbags S.L.	BDO Auditores S.L.P.	Capital inicio	Coste	1.716.467,90	17,85%	6.665,00	3.445.071,44	877,96	(1.235.031,67)	(220.301,12)	-	191.077,09	2.187.480,74
(11) Shopery Networks, S.L.	BDO Auditores S.L.P.	Capital inicio	Coste	791.510,45	16,64%	271.560,00	1.639.623,00	14.447,00	(962.529,00)	(898.466,00)	-	-	1.321.345,00
(12) Everyday Software, S.L.	VIR Audit, S.L.P.	Capital inicio	Ronda	29.921.956,00	7,81%	285.199,00	73.043.575,00	-	(3.885.628,00)	(7.491.223,00)	-	-	61.951.923,00
(13) Watchland Corporation	KPMG Auditores, S.L.	Capital inicio	Coste	725.000,00	18,12%	350.001,00	729.999,00	(57.931,56)	(993.503,06)	(233.453,41)	-	-	(204.888,03)
(14) Prakma Solutions, INC.	N/A	Capital inicio	Coste	1.056.203,31	13,89%	2.603.000,00	5.361.495,00	144.933,10	(3.820.767,91)	(2.044.701,49)	-	91.084,02	2.335.042,72
(15) Iristrace, B.V.	Colegio de Economistas de Valencia	Capital desarrollo	Coste	818.310,52	19,35%	53.000,00	453.540,00	6.019,15	(380.495,15)	16.642,45	-	-	148.706,45
(16) Metis Solutions, S.L.	UHY FAY & Co Auditores y Asesores, S.L.P.	Capital desarrollo	Coste	814.884,60	17,60%	15.031,00	769.653,00	(11.533,49)	(227.614,38)	136.921,84	-	-	682.457,97
(17) Bdeo Technologies, S.L.	KPMG Auditores, S.L.	Capital inicio	Coste	3.085.910,88	20,58%	6.763,00	5.557.815,25	5,50	(1.518.074,02)	(2.351.396,52)	-	125.000,00	1.820.113,21
(18) Arengu Software, S.L.	N/A	Capital inicio	Coste	360.027,28	19,80%	12.300,00	408.582,64	-	(1.351,27)	(337.829,49)	-	-	81.701,88
(19) Appentra Solutions, S.L.	A3M Auditores & Consultores	Capital inicio	Coste	500.000,00	9,30%	222.019,00	1.962.981,00	(72.048,99)	(675.566,22)	(194.469,78)	-	432.239,98	1.675.154,99
				63.349.194,75									

(1) Energía Colectiva, S.L. tiene su domicilio social en Valencia y su actividad principal es el suministro de energía limpia

(2) Salupro Spain, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es la comparación de productos sanitarios para el mercado B2B.

(3) My Expenses, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es el desarrollo de una herramienta específica para el intercambio y la gestión de facturas en la nube.

(4) Beonprice, S.L. tiene su domicilio social en Salamanca y es una empresa de tecnología de Big Data especializada en soluciones de gestión de ingresos

(5) Lemin Games, S.L. tiene su domicilio social en Valencia y es una empresa que ofrece servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática vinculados con los juegos educativos, actividades relacionadas con la creación de contenido audiovisual, etc.

(6) Wise Athena INC tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es ofrecer soluciones de inteligencia artificial.

(7) Wide Eyes Technologies S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal servicios de telecomunicaciones.

(8) PangeaLand S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es los servicios de agencia de viajes online

(9) Proptech Ventures, S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es el diseño, desarrollo, mantenimiento de una plataforma online para el acceso a espacios de trabajo colaborativos.

(10) Protechtdbags S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es transporte y almacenamiento.

(11) Shopery Networks S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es creación, promoción, desarrollo y comercialización de todo tipo de plataformas digitales, de e-commerce y de comercio online.

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

(13) Watchland Corporation tiene su domicilio social en Bilbao y su actividad principal es consultoría empresarial.

(14) Prakma Solutions INC. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es desarrollo de aplicaciones.

(15) Iristrace, B.V. tiene su domicilio social en Amsterdam y su actividad principal es la digitalización de los controles de calidad en cualquier sector.

(16) Metis Solutions, S.L. tiene su domicilio social en Barcelona y su actividad principal es el desarrollo de aplicaciones informáticas.

(17) Bdeo Technologies, S.L. tiene su domicilio social en Madrid y su actividad principal es el uso de la inteligencia artificial con el objetivo de procesar la información de las empresas de seguros más rápido.

(18) Arengu Software, S.L. tiene su domicilio social en Vigo y su actividad principal es el diseño, desarrollo, producción, distribución y comercialización de aplicaciones informáticas.

(19) Appentra Solutions, S.L. tiene su domicilio social en La Coruña y su actividad principal es desarrollo de todo tipo de sistemas informáticos y de telecomunicaciones, investigación e innovación en ingeniería informática y de telecomunicaciones.

(*) Todos los porcentajes de participación son directos, considerando las acciones propias tomadas por la sociedad.

(**) Esta información se ha obtenido de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Este Anexo I forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales de 2022, junto con la que debe ser leído.

K FUND, F.C.R.E.

Informe de Gestión

Ejercicio 2022

OBJETO SOCIAL

K FUND, F.C.R.E. (en adelante, el “Fondo”) se constituyó mediante documento privado el 6 de junio de 2016. El Fondo se registró por lo previsto en el Reglamento (UE) nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeos (en adelante, “Reglamento 345/2013”) y en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en adelante “Ley 22/2014”).

Figura inscrito con el número 2 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital Riesgo Europeo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

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

EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS NEGOCIOS

Una vez concluido el periodo de inversión, durante el presente ejercicio la cartera de inversión de K FUND FCRE ha continuado desarrollándose según lo esperado con varias de sus participadas despuntando como empresas líderes en sus sectores.

2022 ha sido un ejercicio con alta volatilidad para el ecosistema emprendedor español. Aunque el número de operaciones de inversión ha aumentado un 3% (424 operaciones frente a 409) el volumen de inversión ha descendido un 20% durante el presente ejercicio con una importante bajada del importe medio de las operaciones de inversión.

Esta bajada en el importe medio de las operaciones de inversión es consistente con la realidad de mercado observada en otros ecosistemas como el de Estados Unidos donde la bajada en rondas tardías de inversión ha sido aún más pronunciada. Este ajuste en el importe de rondas tardías de inversión tiene su origen en la contracción pronunciada de los múltiplos de cotización en las compañías tecnológicas (índice Nasdaq redujo su cotización un 33% durante este ejercicio) y su efecto contagio al resto del ecosistema. En los mercados no cotizados las valoraciones suelen tener un carácter principalmente comparativo y una bajada tan pronunciada acaba ramificándose al resto de operaciones en etapas anteriores a la cotización.

Dada la alta volatilidad e incertidumbre de este ejercicio conviene observar los mercados con una óptica temporal más amplia para balancear la situación actual con su encaje en una realidad histórica a lo largo de varios ejercicios. Si analizamos el período 2018-2022, los números de 2022 suponen un crecimiento anualizado del 289,7% respecto a 2018. Esta evolución muestra la consolidación de España como ecosistema de emprendimiento.

SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

El Fondo no presentó en el año 2022 ningún riesgo e incertidumbres reseñables, su situación financiera es desahogada, con un unas pérdidas de 2.001.155,19 euros y un capital social de 49.386.169,95 euros.

Este nivel de pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias es común en fondos de capital riesgo dado que por mecánica contable las revalorizaciones en los activos son incorporadas directamente al patrimonio neto del fondo mientras que los deterioros y demás gastos son incorporados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante 2022 se han producido revalorizaciones significativas en varias de las compañías más relevantes de la cartera del fondo, Everyday Software, S.L. (Factorial), PangeaLand S.L. (Exoticca) y Bdeo Technologies, S.L. Al aumento de valoración resultante se suma la entrada en el capital de gestoras de capital riesgo extranjeras líderes con capacidad para llevar ambas compañías al siguiente nivel como son Atómico y Hoxton.

Tres de nuestras compañías participadas presentan un deterioro en su valoración respecto al ejercicio anterior (Salupro Spain, S.L., Watchland Corporation S.L. y Protechtedbags S.L.). En el caso de Watchland Corporation S.L. la compañía se encuentra en proceso de liquidación. Las otras dos compañías han sido deterioradas dado que nuestro compromiso con los partícipes nos obliga a ser rigurosos y cuando las compañías participadas no disponen de probabilidades de supervivencia por fundamentales realizamos el ajuste en su valoración en cartera de manera preventiva.

En cumplimiento de su política de inversiones y al haber terminado el periodo de inversión, K FUND F.C.R.E. ha realizado únicamente seis operaciones de follow-on en compañías participadas en su cartera de inversión por valor de 2,45 millones de euros. Es importante desde el punto de vista de la optimización de los retornos del fondo realizar un análisis riguroso de las operaciones de follow-on para concentrar la inversión en aquellas compañías que tengan las mayores probabilidades de éxito futuro. Adicionalmente durante 2022 se ha producido una desinversión en empresas de la cartera (Transparent Intelligence, INC) y se ha continuado con la desinversión de Energía Colectiva S.L. y My Expenses, S.L. (Billin). En cumplimiento con lo estipulado en el reglamento de gestión del fondo, la sociedad gestora ha estimado oportuno reutilizar los fondos derivados de esa desinversión para ampliar los fondos disponibles para la inversión durante el período de desinversión.

EVOLUCIÓN FUTURA

Durante este ejercicio y hasta la finalización del fondo, el objetivo es el de maximizar el valor de las desinversiones de las empresas participadas por parte de K FUND F.C.R.E.

Durante 2022 en las compañías participadas por K FUND F.C.R.E. se han identificado varios aspectos que pueden dificultar este objetivo:

1. Reducción en la valoración de las compañías del sector tecnológico cotizadas en Estados Unidos. Durante todo el ejercicio de 2022 las compañías cotizadas en el sector tecnológico en Estados Unidos han reducido su cotización en torno a un 33% de media. Esta reducción viene derivada de la política monetaria en EEUU para atajar la inflación junto a una visión más conservadora de las previsiones de ingresos en el sector frente al periodo 2020-2021.
2. Reducción en la liquidez del mercado de financiación para startups derivada de la inestabilidad geopolítica mundial. Al incrementar la inestabilidad es habitual que tanto los fondos de capital riesgo como los inversores en dichos fondos reduzcan su actividad inversora al no tener visibilidad sobre la posibilidad de levantar fondos sucesores y por tanto tener que ser muy cuidadosos con los fondos disponibles para poder atravesar este periodo de incertidumbre. Esta falta de financiación dificulta el acceso y supervivencia de las compañías participadas por K FUND F.C.R.E..

3. A la incertidumbre geopolítica durante los primeros meses de 2023 se ha añadido incertidumbre respecto de la liquidez y solvencia de algunas de las entidades financieras activas en el sector de la inversión en Capital Riesgo que podrían agravar esta falta de liquidez.

Si bien es cierto que estos efectos negativos derivados del aumento de la incertidumbre por la inestabilidad geopolítica y los riesgos potenciales asociados a la situación de algunas entidades financieras del sector en K FUND F.C.R.E. también creemos que hay motivos para la esperanza:

- Nuestras carteras de participadas tiene una exposición residual a las zonas geográficas en conflicto o a empresas que pudieran verse afectadas por dicho conflicto.
- Ninguna de las participadas de K FUND F.C.R.E. mantiene relación bancaria relevante con alguna de las entidades financieras sobre las que ha habido dudas respecto a su liquidez y/o solvencia.
- Nuestra visión es que la reducción en la valoración de empresas tecnológicas obedece a una racionalización de los múltiplos de valoración, que habían crecido en demasía durante el período 2020-2021 junto a una potencial recogida de ganancias por parte de inversores con exposición al sector durante los últimos años. No creemos que la reducción en valoración sea fruto de un deterioro de los fundamentales del sector. Por estos motivos y el empuje de la adopción de modelos digitales derivados de la necesidad de consumo y trabajo remotos durante los picos de la pandemia de 2019 y 2020 pensamos que a medio plazo seguirá habiendo oportunidades de desinversión atractivas para las empresas de nuestra cartera.

Si tenemos en cuenta todos estos motivos junto a la calidad de los equipos en los que hemos invertido y la experiencia del equipo gestor del fondo en el manejo de crisis económico-financieras anteriores creemos que debemos continuar siendo optimistas sobre el futuro. Este optimismo debe balancearse con una monitorización de la cartera para ayudar a implementar las medidas para gestionar este periodo de incertidumbre global en nuestras compañías participadas. En ese aspecto desde K FUND se tiene un contacto continuo con las participadas para supervisar sus planes de contingencia y la evolución de la liquidez y el balance para poder operar en la medida de lo posible con antelación.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La Sociedad Gestora del Fondo, KANOAR VENTURES, S.G.E.I.C., S.A. (en adelante, “la Sociedad”), ha dispone de un Estatuto de Auditoría Interna, cuya observancia y aplicación es de obligado cumplimiento.

En este sentido, la Sociedad cuenta con el oportuno Manual de Políticas y Procesos Internos, entre las que se encuentran, entre otros:

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

o Actuación: en caso de detectar cualquier indicio de riesgo en una de las compañías participadas por los fondos gestionados.

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

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

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte del Fondo durante 2022.

ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

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

INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 23 de febrero de 2023, el Fondo ha acudido a una ampliación de capital de Bdeo Technologies, S.L. por un importe de 799.377,04 euros, adquiriendo 154 participaciones por un valor nominal de 1 euros y una prima unitaria de asunción de 5.189,76 euros.

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el 31 de marzo de 2023 previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión adjuntos de K Fund, F.C.R.E. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria y un informe de gestión.

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

Madrid, 31 de marzo de 2023.

Carina Spilka Lázaro
Presidente y Consejero

Ignacio Larrú Martínez
Consejero

Iñigo María Ruiz de la Escalera
Consejero

Pablo Ventura Aranguren
Consejero

Sergio Álvarez Leiva
Consejero

Miguel Arias Bermúdez
Consejero

Cristina García-Margallo Gomendio
Secretaria no consejera