



Informe de Auditoría de MVB Fund, F.C.R.

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de MVB Fund, F.C.R. correspondientes
al ejercicio finalizado el 31.12.2023)



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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MVB Fund, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 y clasificación de las Inversiones Financieras (véase nota 5 de las cuentas anuales)

El objeto principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales en otras entidades de capital riesgo, venture capital o vehículos similares. De manera complementaria a este objeto principal, el Fondo puede realizar coinversiones junto con esas entidades de capital riesgo.

El valor recuperable de las participaciones en dichas inversiones financieras 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 la Sociedad Gestora en relación con la clasificación, así como con la valoración de dichas inversiones financieras, y la evaluación de los indicadores de deterioro, así como de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable. Adicionalmente hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con las inversiones financieras 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 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 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 MVB Fund, F.C.R.

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
10 de mayo de 2024



KPMG AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/07284

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

MVB FUND, F.C.R.

Balances al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresados en euros con dos decimales)

<u>Activo</u>	Nota	<u>31.12.23</u>	<u>31.12.22</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	7.538.786,63	10.976.543,87
Deudores	7	<u>2.821,40</u>	<u>2.363,44</u>
Total activo corriente		<u>7.541.608,03</u>	<u>10.978.907,31</u>
Inversiones financieras a largo plazo	5		
Instrumentos de patrimonio			
De entidades objeto de capital riesgo		125.086.746,98	116.524.226,08
Préstamos y créditos a empresas		<u>991.565,07</u>	<u>959.387,12</u>
		126.078.312,05	117.483.613,20
Activos por impuesto diferido	11	<u>262.409,00</u>	<u>62.604,40</u>
Total activos no corrientes		<u>126.340.721,05</u>	<u>117.546.217,60</u>
Total activo		<u>133.882.329,08</u>	<u>128.525.124,91</u>
<u>Pasivo y Patrimonio neto</u>	Nota	<u>31.12.23</u>	<u>31.12.22</u>
Acreeedores y cuentas a pagar	9		
Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto		240.030,50	497.460,84
Deudas a corto plazo		<u>81.935,50</u>	<u>63.100,00</u>
Total pasivo corriente		<u>321.966,00</u>	<u>560.560,84</u>
Pasivos por impuesto diferido	11	<u>253.027,67</u>	<u>120.036,89</u>
Total pasivo no corriente		<u>253.027,67</u>	<u>120.036,89</u>
Total pasivo		<u>574.993,67</u>	<u>680.597,73</u>
Fondos reembolsables	8		
Partícipes		124.444.800,00	108.889.200,00
Reservas		(49.250,00)	(49.250,00)
Resultados de ejercicios anteriores		(5.480.629,10)	(2.397.265,86)
Resultado del ejercicio		<u>(2.867.315,98)</u>	<u>(3.083.363,24)</u>
Total fondos reembolsables		<u>116.047.604,92</u>	<u>103.359.320,90</u>
Ajustes por valoración en patrimonio neto	8		
Activos financieros disponibles para la venta		<u>17.259.730,49</u>	<u>24.485.206,28</u>
Total patrimonio neto		<u>133.307.335,41</u>	<u>127.844.527,18</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>133.882.329,08</u>	<u>128.525.124,91</u>
Cuentas de riesgo y compromiso			
Compromisos de compra de valores	5 y 10		
De empresas objeto de capital riesgo		31.225.551,73	56.332.982,51
Otras cuentas de orden	10		
Patrimonio total comprometido		155.556.000,00	155.556.000,00
Patrimonio comprometido no exigido		(31.111.200,00)	(46.666.800,00)
Pérdidas fiscales a compensar		<u>18.325.790,63</u>	<u>11.693.055,13</u>
Total cuentas de orden		<u>173.996.142,36</u>	<u>176.915.237,64</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2023.

MVB FUND, F.C.R.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2023	2022
Ingresos financieros			
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	12 (a)	46.300,95	43.945,33
Otros ingresos financieros	12 (b)	77.493,90	-
		<u>123.794,85</u>	<u>43.945,33</u>
Gastos financieros	9	(49.821,71)	(8.714,43)
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras	12 (c)		
Resultado por enajenaciones de inversiones		-	(45.038,86)
Diferencias de cambio		(94.795,93)	135.674,32
		<u>(94.795,93)</u>	<u>90.635,46</u>
Otros resultados de explotación			
Comisiones satisfechas	12 (d)		
Comisión de gestión		(572.628,43)	(603.916,22)
Otras comisiones y gastos		(2.072.616,42)	(2.410.319,41)
		<u>(2.645.244,85)</u>	<u>(3.014.235,63)</u>
Margen Bruto		<u>(2.666.067,64)</u>	<u>(2.888.369,27)</u>
Otros gastos de explotación	12 (e)	(201.248,34)	(194.993,97)
Resultado de explotación		<u>(2.867.315,98)</u>	<u>(3.083.363,24)</u>
Resultado antes de impuestos		(2.867.315,98)	(3.083.363,24)
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
Resultado del ejercicio		<u>(2.867.315,98)</u>	<u>(3.083.363,24)</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2023.

MVB FUND, F.C.R.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023:

	<u>2023</u>
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.867.315,98)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto por ajustes por cambios de valor	
Por ajustes por cambio de valor (nota 5)	
Activos financieros disponibles para la venta	(7.342.273,81)
Efecto impositivo	<u>116.798,02</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente al patrimonio neto	<u>(7.225.475,79)</u>
Total ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>(10.092.791,77)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023:

	<u>Participes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados negativos de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Ajustes de valoración</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	108.889.200,00	(49.250,00)	(2.397.265,86)	(3.083.363,24)	24.485.206,28	127.844.527,18
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.867.315,98)	(7.225.475,79)	(10.092.791,77)
Operaciones con socios o propietarios						
Suscripciones	15.555.600,00	-	-	-	-	15.555.600,00
Distribución del resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.083.363,24)</u>	<u>3.083.363,24</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u><u>124.444.800,00</u></u>	<u><u>(49.250,00)</u></u>	<u><u>(5.480.629,10)</u></u>	<u><u>(2.867.315,98)</u></u>	<u><u>17.259.730,49</u></u>	<u><u>133.307.335,41</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

MVB FUND, F.C.R.

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

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022:

	<u>2022</u>
Resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.083.363,24)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto por ajustes por cambios de valor	
Por ajustes por cambio de valor (nota 5)	
Activos financieros disponibles para la venta	(9.544.252,57)
Efecto impositivo	<u>23.860,61</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio imputados directamente al patrimonio neto	<u>(9.520.391,96)</u>
Total ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>(12.603.755,20)</u></u>

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

	<u>Partícipes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados negativos de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Ajustes de valoración</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	70.000.200,00	(49.250,00)	(5.118.427,27)	2.721.161,41	34.005.598,24	101.559.282,38
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3.083.363,24)	(9.520.391,96)	(12.603.755,20)
Operaciones con socios o propietarios						
Suscripciones	38.889.000,00	-	-	-	-	38.889.000,00
Distribución del resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.721.161,41</u>	<u>(2.721.161,41)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u><u>108.889.200,00</u></u>	<u><u>(49.250,00)</u></u>	<u><u>(2.397.265,86)</u></u>	<u><u>(3.083.363,24)</u></u>	<u><u>24.485.206,28</u></u>	<u><u>127.844.527,18</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2023.

MVB FUND, F.C.R.

Estado de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado al
31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresado en euros)

	2023	2022
A) <u>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</u>	<u>(3.088.562,53)</u>	<u>(6.159.943,81)</u>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	<u>(2.867.315,98)</u>	<u>(3.083.363,24)</u>
2. Ajustes del resultado		
a) Diferencias de cambio (+/-)	94.795,93	(54.634,35)
b) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	-	45.038,86
c) Ingresos financieros (-)	-	(43.945,33)
d) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	-	-
	<u>94.795,93</u>	<u>(53.540,82)</u>
3. Cambios en el capital corriente		
a) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(238.594,84)	(3.077.674,10)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(457,96)	54.634,35
	<u>(239.052,80)</u>	<u>(3.023.039,75)</u>
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(76.989,68)</u>	<u>-</u>
B) <u>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</u>	<u>(15.904.794,71)</u>	<u>(22.961.547,40)</u>
5. Pagos por inversiones (-)		
a) Inversiones financieras	(16.370.990,39)	(22.916.508,54)
6. Cobros por desinversiones (+)		
a) Inversiones financieras	466.195,68	(45.038,86)
C) <u>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</u>	<u>15.555.600,00</u>	<u>38.889.000,00</u>
7. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
a) Emisión de capital (+)	15.555.600,00	38.889.000,00
8. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	<u>-</u>	<u>-</u>
D) <u>Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (A+B+C)</u>	<u>(3.437.757,24)</u>	<u>9.767.508,79</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	10.976.543,87	1.209.035,08
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	<u>7.538.786,63</u>	<u>10.976.543,87</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2023.

(1) Naturaleza y Actividades del Fondo

MVB Fund, Fondo Capital Riesgo (en adelante “el Fondo”) se constituyó como Fondo de Capital-Riesgo el 10 de junio 2019. La creación del Fondo fue por un período de doce años, a contar desde el 26 de julio de 2019, fecha del primer cierre. Si se justifica en interés de los Inversores, se podrá determinar la extensión de este plazo de duración en dos años adicionales, resultando en una duración de catorce años. Dicha prórroga será notificada por la Sociedad Gestora a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los inversores.

El Fondo tiene por objeto principal la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo, Venture capital o vehículos similares, tanto si son de nueva creación como mediante la toma de participaciones de terceros, así como la realización de coinversiones junto con esas entidades de capital riesgo, en los términos previstos en la LECR y de conformidad con el Artículo 5 del Reglamento de Gestión del Fondo.

El Fondo fue inscrito con el número 259 en el Registro Administrativo de Fondos de Capital-Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2019.

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

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

Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

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

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

- durante los primeros tres años a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- durante veinticuatro meses, a contar desde que se produzca una desinversión característica del coeficiente obligatorio, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.
- durante los tres años siguientes a una nueva aportación de recursos a al Fondo.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo cumple con el coeficiente obligatorio de inversión.

Mantenimiento de un porcentaje máximo del 25% de su activo en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. En este sentido, podrán invertir hasta el 25% de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su Sociedad Gestora siempre que cumplan los siguientes requisitos:

- Que los estatutos o reglamentos contemplan estas inversiones.
- Que la entidad o, en su caso, su Sociedad Gestora disponga de un procedimiento formal, recogido en su reglamento interno de conducta, que permita evitar conflictos de interés y cerciorarse de que la operación se realiza en interés exclusivo de la entidad. La verificación del cumplimiento de estos requisitos corresponderá a una comisión independiente creada en el seno de su consejo o a un órgano independiente al que la Sociedad Gestora encomiende esta función.
- Que en los folletos y en la información pública periódica de la entidad se informe con detalle de las inversiones realizadas en entidades del grupo.

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo cumple con las limitaciones de grupo y diversificación de inversiones.

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

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

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

La gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad Gestora). Las cuentas de valores se encuentran depositadas en Bankinter, S.A. El Intermediador del Fondo en presentación de oportunidades de inversión es Jazzya Investments, S.L. Adicionalmente, el Fondo tiene un contrato de asesoramiento con Martín Varsavsky (véase nota 12 (b)).

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación(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, 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 2023 y de los resultados de sus operaciones, 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2023 que han sido formuladas el 27 de marzo de 2024, serán aprobadas por la Administración de la Sociedad sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas por los Administradores de la Sociedad Gestora.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

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

Memoria de Cuentas Anuales

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 2023, 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 la pérdida del Fondo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, 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>(2.867.315,98)</u>
<u>Aplicación</u>	
Resultados de ejercicios anteriores	<u>(2.867.315,98)</u>

La aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, 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 o de instrumento de patrimonio.

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

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

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.

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo clasifica los instrumentos financieros en las categorías de:

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

ii) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

iii) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

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

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

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

- Inversiones en capital-inicio

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

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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 dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

(c) Partícipes

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

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

(d) Impuesto sobre beneficios

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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

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

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

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

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

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

(f) Medioambiente

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

Memoria de Cuentas Anuales

(g) Transacciones con partes vinculadas

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

(h) Cuentas de orden

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

(i) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

(j) Estado de flujos de efectivo

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

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

El 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.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(5) Inversiones financieras a largo plazo

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Euros	
	31.12.23	31.12.22
	No corriente	No corriente
Instrumentos de patrimonio	125.086.746,98	116.524.226,08
Préstamos y créditos a empresas	991.565,07	959.387,12
	<u>126.078.312,05</u>	<u>117.483.613,20</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera y su contravalor en euros es como sigue:

	Euros	
	31.12.2023	
	Dólar estadounidense	Libra esterlina
Instrumentos de patrimonio	111.099.791,48	6.776.694,54
Préstamos y créditos a empresas	991.565,07	-
	<u>112.091.356,55</u>	<u>6.776.694,54</u>
	Euros	
	31.12.2022	
	Dólar estadounidense	Libra esterlina
Instrumentos de patrimonio	106.251.346,47	7.504.439,11
Préstamos y créditos a empresas	959.387,12	-
	<u>107.210.733,59</u>	<u>7.504.439,11</u>

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

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

Un detalle del movimiento de las inversiones en instrumentos de patrimonio del Fondo durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Euros				
	Saldo al 31.12.22	Altas	Bajas	Ajustes por valoración (nota 8 (c))	Saldo al 31.12.23
Bond Capital Fund, L.P.	13.063.358,33	233.055,78	-	(953.409,56)	12.343.004,55
FPCI Sino-French Innovation Fund II	2.340.400,00	90.100,00	(35.000,00)	(206.540,00)	2.188.960,00
F&J Labs Co Invest III, L.P.	2.937.338,27	36.150,02	(22.829,00)	(220.103,62)	2.730.555,67
Obvious Ventures III, L.P.	1.287.096,54	27.467,50	-	(185.483,23)	1.129.080,81
Lerer Hippeau Select Fund III, L.P.	1.436.601,35	92.242,98	-	(239.947,52)	1.288.896,81
8VC Fund III, L.P.	9.296.077,25	-	-	(323.243,77)	8.972.833,48
Coatue Growth Fund IV LP	1.499.542,47	-	(8.413,56)	(87.547,90)	1.403.581,01
Atomico V, SCSp	963.359,27	29.071,18	-	(117.473,88)	874.956,57
Atomic Labs III, L.P.	9.291.747,61	1.033.209,57	-	(1.414.514,65)	8.910.442,53
Lerer Hippeau VII, L.P.	669.330,58	46.006,62	-	(70.326,34)	645.010,86
Ribbit Capital VI, L.P.	349.143,07	-	-	(49.610,03)	299.533,04
Soma Capital Fund III, L.P.	813.429,59	91.466,20	-	(108.654,15)	796.241,64
Synthego Corporation	1.913.173,20	-	-	(66.484,93)	1.846.688,27
Notion Capital IV, L.P.	3.096.512,57	120.496,21	-	(370.304,91)	2.846.703,87
HV Holtzbrinck Ventures Fund VIII GmbH & Co.	4.292.022,00	374.202,85	-	(539.011,85)	4.127.213,00
Founders Fund, L.P.	9.790.229,70	3.505.218,52	-	131.835,05	13.427.283,27
NPC Opportunity, L.P.	1.595.857,48	92.841,89	-	3.418,68	1.692.118,05
Seedcamp V, L.P.	2.812.069,06	177.137,46	-	84.771,25	3.073.977,77
Firstminute Capital, L.L.	817.251,10	84.876,24	-	(46.114,45)	856.012,89
Bullfrog Capital, L.P.	393.773,68	-	-	113.803,69	507.577,37
Lead Edge Capital V, L.P.	2.857.851,80	-	-	232.434,17	3.090.285,97
23andme, Inc.	535.447,22	-	-	(317.704,40)	217.742,82
Surf Air, Inc.	937.558,60	-	-	(820.057,53)	117.501,07
Khosla Ventures VII, L.P.	6.367.935,49	1.322.453,48	-	(552.883,98)	7.137.504,99
Khosla Ventures Seed E, L.P.	1.592.248,26	582.565,95	-	(109.062,17)	2.065.752,04
TCV XI (A), L.P.	4.328.736,18	1.720.700,81	-	(363.572,75)	5.685.864,24
Xplorer Capital Fund IV, L.P.	2.369.384,74	338.815,56	(116.455,79)	(328.962,61)	2.262.781,90
Insightec LTD.	937.556,53	-	-	(32.581,14)	904.975,39
G Squared V, SCSp	2.680.226,89	55.314,83	-	(30.594,21)	2.704.947,51
Coatue Ventures II LP	2.553.452,09	121.373,91	(102.413,53)	(338.832,38)	2.233.580,09
Sound Ventures III, L.P.	4.292.774,23	587.409,94	-	(543.745,26)	4.336.438,91
Fifty Years Fund III, L.P.	1.825.814,64	145.932,20	-	389.859,44	2.361.606,28
Balderton Capital Growth I, S.L.P.	1.499.325,90	954.251,83	-	241.165,26	2.694.742,99
Coatue Growth V Offshore Feeder Fund LP	1.377.470,47	236.058,03	-	14.050,69	1.627.579,19
Khosla Ventures Opportunity Associates I, L.L.C	3.312.946,75	862.516,63	-	(179.755,69)	3.995.707,69
NPC Guild II, LLC	1.010.752,41	-	-	(44.656,07)	966.096,34
Ribbit Capital VII, LP	617.643,92	37.362,23	-	(32.180,81)	622.825,34
Ribbit Bullfrog II, LP	428.040,50	261.133,94	-	92.093,43	781.267,87
Atlantic Food Labs Fund I GmbH & Co. KG	676.036,00	164.386,44	-	(7.453,44)	832.969,00
NFX Capital Fund III, LP	1.687.262,33	547.499,69	-	(143.516,76)	2.091.245,26
Lowercarbon 419.1 LP	699.201,95	-	-	(25.491,12)	673.710,83
Lowercarbon N2O 333.9 Opportunity LP	618.784,70	-	-	(17.702,34)	601.082,36
Lowercarbon 411.2 LP	665.631,99	-	-	15.280,07	680.912,06
Two Bear Seed Fund I, LP	310.275,64	-	-	(6.152,56)	304.123,08
Balderton Capital VIII A, L.P.	284.250,89	188.623,06	-	17.176,73	490.050,68
F&J Labs III, LP	382.936,43	210.098,94	(3.714,69)	(18.370,46)	570.950,22
Bullish Brand Partners II, L.P.	124.642,79	168.373,02	-	(21.956,08)	271.059,73
RRE Ventures VIII, L.P.	237.447,96	221.212,88	-	(66.416,51)	392.244,33
Two Bear Capital Fund I, LP	862.767,67	215.930,79	-	451.942,26	1.530.640,72
NFX Opportunity Fund I, LP	357.499,53	120.835,73	-	(3.046,56)	475.288,70
Emerge III, LP	27.060,75	41.730,93	-	(19.854,12)	48.937,56
Hoxton Ventures III, LP	312.009,19	261.840,62	-	(66.310,40)	507.539,41
Cowboy Ventures Fund IV, LP	8.040,17	16.545,13	-	(11.966,67)	12.618,63
FPV Fund I, LP	174.579,50	103.226,65	-	(32.053,65)	245.752,50
Air Street Capital II, LP	137.294,21	172.808,93	(177.369,11)	33.770,95	166.504,98
Lowercarbon CH4 1893.4 Opportunity Fund, LP	521.790,68	239.766,91	-	10.770,32	772.327,91
Lead Edge Capital VI, LP	68.864,80	225.787,31	-	19.178,65	313.830,76
Cowboy Mustang Fund I, LLC	151.340,08	57.093,21	-	(17.247,56)	191.185,73
Atomic GP IV, LLC	33.029,08	155.797,79	-	(42.926,43)	145.900,44
Total	116.524.226,08	16.370.990,39	(466.195,68)	(7.342.273,81)	125.086.746,98

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

	Euros				Saldo al 31.12.22
	Saldo al 31.12.21	Altas	Bajas	Ajustes por valoración (nota 8 (c))	
Bond Capital Fund, L.P.	17.220.775,21	837.280,75	(748.237,34)	(4.246.460,29)	13.063.358,33
FPCI Sino-French Innovation Fund II	2.037.600,00	108.150,00	-	194.650,00	2.340.400,00
F&J Labs Co Invest III, L.P.	2.847.399,79	69.511,44	(212.353,16)	232.780,20	2.937.338,27
Obvious Ventures III, L.P.	959.192,58	202.189,12	(101.372,12)	227.086,96	1.287.096,54
Lerer Hippeau Select Fund III, L.P.	1.436.602,51	-	-	(1,16)	1.436.601,35
8VC Fund III, L.P.	7.672.550,77	749.925,01	-	873.601,47	9.296.077,25
Coatue Growth Fund IV LP	4.222.443,05	-	(602.166,17)	(2.120.734,41)	1.499.542,47
Atomico V, SCSp	882.924,25	253.308,11	-	(172.873,09)	963.359,27
Atomic Labs III, L.P.	7.840.885,57	1.113.568,08	-	337.293,96	9.291.747,61
Lerer Hippeau VII, L.P.	413.936,08	233.009,35	-	22.385,15	669.330,58
Ribbit Capital VI, L.P.	455.733,82	-	-	(106.590,75)	349.143,07
Soma Capital Fund III, L.P.	691.027,72	56.588,21	-	65.813,66	813.429,59
Synthego Corporation	1.801.686,86	-	-	111.486,34	1.913.173,20
Notion Capital IV, L.P.	1.807.553,43	832.466,77	-	456.492,37	3.096.512,57
HV Holtzbrinck Ventures Fund VIII GmbH & Co.	2.828.355,00	1.130.611,89	-	333.055,11	4.292.022,00
Founders Fund, L.P.	12.877.498,68	1.980.943,52	(1.705.443,30)	(3.362.769,20)	9.790.229,70
NPC Opportunity, L.P.	1.477.723,05	-	-	118.134,43	1.595.857,48
Seedcamp V, L.P.	790.434,30	1.403.271,84	-	618.362,92	2.812.069,06
Firstminute Capital, L.L.	624.645,36	180.289,49	-	12.316,25	817.251,10
Bullfrog Capital, L.P.	784.618,12	7.582,95	-	(398.427,39)	393.773,68
Lead Edge Capital V, L.P.	2.341.234,33	582.643,86	-	(66.026,39)	2.857.851,80
23andme, Inc.	1.554.756,60	-	-	(1.019.309,38)	535.447,22
Surf Air, Inc.	882.924,25	-	-	54.634,35	937.558,60
Khosla Ventures VII, L.P.	3.356.716,40	3.097.602,56	-	(86.383,47)	6.367.935,49
Khosla Ventures Seed E, L.P.	544.581,49	1.007.384,30	-	40.282,47	1.592.248,26
TCV XI (A), L.P.	4.108.382,48	1.111.445,25	-	(891.091,55)	4.328.736,18
Xplorer Capital Fund IV, L.P.	1.440.231,33	986.421,08	(293.690,02)	236.422,35	2.369.384,74
Insightec LTD.	882.922,30	-	-	54.634,23	937.556,53
G Squared V, SCSp	2.400.593,33	632.625,03	-	(352.991,47)	2.680.226,89
Coatue Ventures II LP	1.626.414,44	870.718,88	-	56.318,77	2.553.452,09
Sound Ventures III, L.P.	2.331.251,99	1.891.666,74	-	69.855,50	4.292.774,23
Nettar Group, Inc.	882.924,25	-	(842.247,12)	(40.677,13)	-
Fifty Years Fund III, L.P.	832.410,96	710.166,79	-	283.236,89	1.825.814,64
Balderton Capital Growth I, S.L.P.	893.160,87	738.892,37	-	(132.727,34)	1.499.325,90
Coatue Growth V Offshore Feeder Fund LP	1.966.858,56	268.270,40	(3.338,69)	(854.319,80)	1.377.470,47
Khosla Ventures Opportunity Associates I, L.L.C	2.792.805,05	379.171,33	-	140.970,37	3.312.946,75
NPC Guild II, LLC	921.149,28	-	-	89.603,13	1.010.752,41
Ribbit Capital VII, LP	220.409,36	357.594,73	-	39.639,83	617.643,92
Ribbit Bullfrog II, LP	228.698,34	474.104,07	-	(274.761,91)	428.040,50
Atlantic Food Labs Fund I GmbH & Co. KG	442.153,00	374.249,10	-	(140.366,10)	676.036,00
NFX Capital Fund III, LP	489.736,89	931.413,89	-	266.111,55	1.687.262,33
Lowercarbon 419.1 LP	138.406,17	550.042,97	-	10.752,81	699.201,95
Lowercarbon N2O 333.9 Opportunity LP	535.833,76	56.322,65	-	26.628,29	618.784,70
Lowercarbon 411.2 LP	537.898,69	80.730,59	-	47.002,71	665.631,99
Two Bear Seed Fund I, LP	360.209,25	-	-	(49.933,61)	310.275,64
Balderton Capital VIII A, L.P.	78.427,51	232.582,77	-	(26.759,39)	284.250,89
F&J Labs III, LP	167.906,59	207.095,11	-	7.934,73	382.936,43
Bullish Brand Partners II, L.P.	56.813,53	74.745,86	-	(6.916,60)	124.642,79
RRE Ventures VIII, L.P.	212.285,01	65.353,46	-	(40.190,51)	237.447,96
Two Bear Capital Fund I, LP	304.922,30	478.923,03	-	78.922,34	862.767,67
NFX Opportunity Fund I, LP	-	415.766,25	-	(58.266,72)	357.499,53
Emerge III, LP	-	42.952,11	-	(15.891,36)	27.060,75
Hoxton Ventures III, LP	-	348.461,08	-	(36.451,89)	312.009,19
Cowboy Ventures Fund IV, LP	-	28.419,55	-	(20.379,38)	8.040,17
FPV Fund I, LP	-	199.451,08	-	(24.871,58)	174.579,50
Air Street Capital II, LP	-	182.645,57	-	(45.351,36)	137.294,21
Lowercarbon CH4 1893.4 Opportunity Fund, LP	-	545.073,09	-	(23.282,41)	521.790,68
Lead Edge Capital VI, LP	-	88.813,06	-	(19.948,26)	68.864,80
Cowboy Mustang Fund I, LLC	-	150.748,26	-	591,82	151.340,08
Atomic GP IV, LLC	-	49.528,71	-	(16.499,63)	33.029,08
Total	103.206.604,46	27.370.722,11	(4.508.847,92)	(9.544.252,57)	116.524.226,08

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha obtenido de su cartera de inversiones ningún ingreso por dividendos.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo no ha registrado ni pérdidas ni beneficios por enajenaciones de activos disponibles para la venta. Durante el ejercicio 2022, el Fondo registró una pérdida por enajenaciones de activos disponibles para la venta por importe de 45.038,86 euros (véase nota 12 (c)).

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no existen pérdidas por variaciones de valor de las inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta registradas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Un detalle de las inversiones del Fondo es el siguiente:

- Bond Capital Fund, L.P.

Con fecha 18 de septiembre de 2019, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 10.000.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 250.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 233.055,78 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 900.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 837.280,75 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2022, el Fondo recibió devoluciones de parte de la inversión por un importe total de 747.189,81 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 748.237,34 euros.

- FPCI Sino-French Innovation Fund II

Con fecha 28 de febrero de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 2.000.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 90.100,00 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 108.150,00 euros. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe “Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto” del balance (véase nota 9). Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, el Fondo ha recibido devoluciones de parte de la inversión por un importe total de 35.000,00 euros.

- F&J Labs Co Invest III, L.P.

Con fecha 17 de diciembre de 2019, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 4.000.000,00 dólares americanos.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 40.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 36.150,02 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 70.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 69.511,44 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, el Fondo ha recibido devoluciones de parte de la inversión por un importe de 25.012,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 22.829,00 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo recibió devoluciones de parte de la inversión por un importe total de 221.591,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 212.353,16 euros.

- Obvious Ventures III, L.P.

Con fecha 7 de enero de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 dólares americanos.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 30.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 27.467,50 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 220.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 202.189,12 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2022, el Fondo recibió una devolución de parte de la inversión por un importe de 110.363,83 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 101.372,12 euros.

- Lerer Hippeau Select Fund III, L.P.

Con fecha 7 de enero de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 dólares americanos.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 100.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 92.242,98 euros. Durante el ejercicio 2022, no tuvieron lugar desembolsos en el mismo. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- 8VC Fund III, L.P.

Con fecha 31 de enero de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 5.000.000,00 dólares americanos.

Durante el ejercicio 2023, no han tenido lugar desembolsos en el mismo. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 750.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 749.925,01 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Coatue Growth Fund

Con fecha 30 de septiembre de 2019, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 2.000.000,00 dólares americanos.

Durante el ejercicio 2023 y 2022, no han tenido lugar desembolsos en el mismo.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, el Fondo ha recibido devoluciones de parte de la inversión por un importe de 9.182,86 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 8.413,56 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo recibió devoluciones de una parte de la inversión por un importe total de 654.319,44 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 602.166,17 euros.

Memoria de Cuentas Anuales

- Atomico V, SCSp

Con fecha 16 de diciembre de 2019, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 31.052,46 dólares americanos y su contravalor ha sido de 29.071,18 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 209.148,64 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 253.308,11 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Atomic Labs III, L.P.

Con fecha 27 de noviembre de 2019, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 10.000.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 1.126.974,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 1.033.209,57 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 1.221.645,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 1.113.568,08 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Lerer Hippeau VII, L.P.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 50.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 46.006,62 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 250.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 233.009,35 euros, estando al 31 de diciembre de 2022 pendiente de desembolso un importe de 200.413,47 dólares, cuyo contravalor era de 187.899,28 euros. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe “Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto” del balance (véase nota 9). Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Ribbit Capital VI, L.P.

Con fecha 26 de marzo de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 200.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023 y 2022, no han tenido lugar desembolsos en el mismo.

- Soma Capital Fund III, L.P.

Con fecha 21 de abril de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 2.000.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 100.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 91.466,20 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 53.873,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 56.588,21 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

- Synthego Corporation

Con fecha 12 de junio de 2020, el Fondo adquirió 189.259,00 acciones por un importe de 999.995,35 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 884.638,49 euros.

- Notion Capital IV, L.P.

Con fecha 31 de julio de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 2.000.000,00 libras esterlinas.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 120.496,21 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 832.466,77 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- HV Holtzbrinck Ventures Fund VIII GmbH & Co.

Con fecha 15 de septiembre de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 5.000.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 374.202,85 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 1.130.611,89 euros, estando al 31 de diciembre de 2022 pendiente de desembolso un importe de 177.928,07 euros. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe “Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto” del balance (véase nota 9). Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Founders Fund VII, L.P.

Con fecha 12 de diciembre de 2019, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 15.000.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 3.750.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 3.505.218,52 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 2.175.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 1.980.943,52 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2022, el Fondo recibió devoluciones de una parte de la inversión por importe de 1.732.864,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 1.705.443,30 euros.

- NPC Opportunity, L.P.

Con fecha 22 de junio de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 2.000.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 100.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 92.841,89 euros. Durante el ejercicio 2022, no tuvieron lugar desembolsos en el mismo. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Seedcamp V, L.P.

Con fecha 20 de octubre de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 3.000.000,00 libras esterlinas.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 177.137,46 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 1.403.271,84 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Firstminute Capital, L.L.

Con fecha 25 de agosto de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 3.000.000,00 libras esterlinas.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 84.876,24 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 180.289,49 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Bullfrog Capital, L.P.

Con fecha 26 de marzo de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 800.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, no han tenido lugar desembolsos en el mismo. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 8.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 7.582,95 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Lead Edge Capital V, L.P.

Con fecha 20 de abril de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 5.000.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, no han tenido lugar desembolsos en el mismo. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 598.837,46 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 582.643,86 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- 23andme, Inc.

Con fecha 9 de diciembre de 2020, el Fondo adquirió 115.273 acciones por un importe de 1.999.986,55 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 1.644.455,31 euros. Posteriormente, esas acciones fueron convertidas a 264.402 acciones de la sociedad como parte del proceso de cotización.

- Surf Air, Inc.

Con fecha 14 de febrero de 2020, el Fondo adquirió 1.888.574 acciones por un importe de 1.000.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 823.723,23 euros.

- Khosla Ventures VII, L.P.

Con fecha 6 de octubre de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 12.000.000,00 dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 1.416.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor ha sido de 1.322.453,48 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 3.264.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 3.097.602,56 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

Memoria de Cuentas Anuales

- Khosla Ventures Seed E, L.P.

Con fecha 6 de octubre de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 3.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 624.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 582.565,95 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 1.029.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 1.007.384,30 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- TCV XI (A) LP

Con fecha 2 de octubre de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 10.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 1.822.684,13 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 1.720.700,81 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 1.194.336,43 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 1.111.445,25 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Xplorer Capital Fund IV, L.P.

Con fecha 8 de febrero de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 3.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 364.992,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 338.815,56 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 1.023.300,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 986.421,08 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, el Fondo ha recibido devoluciones por importe de 124.992,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 116.455,79 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo recibió devoluciones de una parte de la inversión por importe de 300.533,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 293.690,02 euros.

- Insightec LTD.

Con fecha 4 de marzo de 2021, el Fondo adquirió 273.972 acciones por un importe de 999.997,80 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 830.977,06 euros.

- G Squared V, SCSp.

Con fecha 22 de febrero de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 3.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 60.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor ha sido de 55.314,83 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 681.445,72 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 632.625,03 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

- Coatue Ventures II, L.P.

Con fecha 10 de marzo de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 3.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 128.850,54 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 121.373,91 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 905.344,84 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 870.718,88 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, el Fondo ha recibido devoluciones por importe de 112.429,57 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 102.413,53 euros.

- Sound Ventures III, L.P.

Con fecha 19 de noviembre de 2020, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 7.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 633.392,00 dólares estadounidenses y su contravalor ha sido de 587.409,94 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 2.045.411,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 1.891.666,74 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Fifty Years Fund III, L.P.

Con fecha 5 de abril de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 2.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 157.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 145.932,20 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 760.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 710.166,79 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Balderton Capital Growth I, S.L.P.

Con fecha 24 de marzo de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 3.571.429,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 1.032.594,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 954.251,83 euros, estando al 31 de diciembre de 2023 pendiente de desembolso un importe de 122.592,91 dólares, cuyo contravalor es de 112.636,93 euros. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe “Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto” del balance (véase nota 9). Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 794.360,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 738.892,37 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Coatue Growth V Offshore Feeder Fund, L.P.

Con fecha 31 de marzo de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 3.000.000,00 de dólares estadounidenses.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 260.487,87 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 236.058,03 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 420.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 268.270,40 euros, estando al 31 de diciembre de 2022 pendiente de desembolso un importe de 134.871,67 dólares, cuyo contravalor era de 131.633,49 euros. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe “Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto” del balance (véase nota 9). Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2022, el Fondo recibió devoluciones de una parte de la inversión por importe de 3.634,83 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 3.338,69 euros.

- Khosla Ventures Opportunity Associates I, L.L.C.

Con fecha 25 de febrero de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 5.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 920.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 862.615,63 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 400.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 379.171,33 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- NPC Guild II, LLC.

Con fecha 16 de junio de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.050.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023 y 2022, no han tenido lugar desembolsos en el mismo.

- Ribbit Capital VII, LP

Con fecha 25 de marzo de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 800.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 40.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 37.362,23 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 394.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 357.594,73 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Ribbit Bullfrog II, LP

Con fecha 25 de marzo de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.800.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado 279.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 261.133,94 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 507.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 474.104,07 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

- Atlantic Food Labs Fund I GmbH & Co. KG.

Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado 164.386,44 euros, estando al 31 de diciembre de 2023 pendiente de desembolso un importe de 34.862,10 euros. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe “Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto” del balance (véase nota 9). Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 374.249,10 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- NFX Capital Fund III, LP

Con fecha 7 de julio de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 3.900.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 585.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 547.499,69 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 975.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 931.413,89 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Lowercarbon 419.1, L.P.

Con fecha 27 de julio de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 825.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, no han tenido lugar desembolsos en el mismo. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 585.007,50 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 550.042,97 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Lowercarbon N2O 333.9 Opportunity, L.P.

Con fecha 30 de julio de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 675.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, no han tenido lugar desembolsos en el mismo. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 56.700,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 56.322,65 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Lowercarbon 411.2, L.P.

Con fecha 30 de julio de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 675.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, no han tenido lugar desembolsos en el mismo. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 83.025,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 80.730,59 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Two Bear Seed Fund I, LP

Con fecha 21 de septiembre de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 400.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023 y 2022, no han tenido lugar desembolsos en el mismo. Durante el ejercicio 2022, no tuvieron lugar desembolsos en el mismo.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

- Balderton Capital VIII A, L.P.

Con fecha 29 de octubre de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 195.513,00 dólares estadounidenses y su contravalor ha sido de 188.623,06 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 246.654,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 232.582,77 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- F&J Labs III, L.P.

Con fecha 22 de julio de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 221.029,00 dólares estadounidenses y su contravalor ha sido de 210.098,94 euros, estando al 31 de diciembre de 2023 pendiente de desembolso un importe de 97.731,74 dólares, cuyo contravalor es de 92.531,47 euros. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe “Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto” del balance (véase nota 9). Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 230.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 207.095,11 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, el Fondo ha recibido devoluciones de una parte de la inversión por importe de 3.971,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 3.714,69 euros.

- Bullish Brand Partners II, L.P.

Con fecha 15 de octubre de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 180.00,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 168.373,02 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 75.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 74.942,69 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- RRE Ventures VIII, L.P.

Con fecha 28 de septiembre de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 2.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado 239.366,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 221.212,88 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 65.921,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 65.353,46 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- Two Bear Capital Fund I, LP

Con fecha 30 de agosto de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.600.000,00 de dólares estadounidenses.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 235.200,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 215.930,79 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 492.800,00 dólares estadounidenses y su contravalor fue de 478.923,03 euros. Estas operaciones fueron realizadas mediante aportaciones dinerarias.

- NFX Opportunity Fund I, LP

Con fecha 10 de diciembre de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 130.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 120.835,73 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 450.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 415.766,25 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

- Emerge III, LP

Con fecha 17 de enero de 2022, el Fondo se ha comprometido a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 46.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 41.730,93 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 37.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 35.393,15 euros, incurriendo en unos gastos por importe de 7.558,96 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

- Hoxton Ventures III, LP

Con fecha 24 de enero de 2022, el Fondo se ha comprometido a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 283.373,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 261.840,62 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 350.767,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 348.461,08 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

- Cowboy Ventures Fund IV, LP

Con fecha 30 de diciembre de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 500.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 18.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 16.545,13 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 16.250,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 15.450,72 euros, incurriendo en unos gastos por importe de 12.968,83 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

- FPV Fund I, LP

Con fecha 18 de abril de 2022, el Fondo se ha comprometido a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 110.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 103.226,65 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 200.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 199.451,08 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

- Air Street Capital II, LP

Con fecha 16 de marzo de 2022, el Fondo se ha comprometido a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 188.932,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 172.369,11 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 175.108,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 173.201,84 euros, incurriendo en unos gastos por importe de 9.443,73 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, el Fondo ha recibido devoluciones de una parte de la inversión por importe de 189.040,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 177.369,11 euros.

- Lowercarbon CH4 1893.4 Opportunity Fund, LP

Con fecha 25 de agosto de 2021, el Fondo se comprometió a desembolsar un importe total de 825.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 259.050,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 239.766,91 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 556.875,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 545.073,09 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

- Lead Edge Capital VI, LP

Con fecha 25 de febrero de 2022, el Fondo se ha comprometido a desembolsar un importe total de 900.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 246.723,85 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 225.787,31 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 90.137,76 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 88.813,06 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

- Cowboy Mustang Fund I, LLC

Con fecha 3 de febrero de 2022, el Fondo se ha comprometido a desembolsar un importe total de 500.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 62.000,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 57.093,21 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 155.500,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 150.748,26 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

- Atomic GP IV, LLC

Con fecha 27 de junio de 2022, el Fondo se ha comprometido a desembolsar un importe total de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha desembolsado un importe total de 168.631,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros ha sido de 155.797,79 euros. Durante el ejercicio 2022, el Fondo desembolsó un importe total de 51.106,00 dólares estadounidenses y su contravalor en euros fue de 49.528,71 euros. Esta operación fue realizada mediante aportación dineraria.

Los compromisos de compras de valores han sido registrados en el epígrafe “Compromisos de compra de valores” de las “cuentas de riesgo y de compromiso” del balance.

Durante el ejercicio 2023 y 2022, el Fondo no ha obtenido de su cartera de inversiones ingresos por dividendos.

(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	
	31.12.23	31.12.22
Préstamos y créditos a empresas a largo plazo	991.565,07	959.387,12
Total	991.565,07	959.387,12

Un detalle de los préstamos concedidos a 31 de diciembre 2023 es el siguiente:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros				Total
				Préstamos	Coste	Intereses	Efecto tipo cambio	
Neutron Holdings, Inc.	Dólar	(a)	29/10/2025	1.000.000,00	860.807,44	109.653,77	21.103,86	991.565,07
				1.000.000,00	860.807,44	109.653,77	21.103,86	991.565,07

(a) El tipo de interés del préstamo convertible es incremental, desde la fecha de emisión hasta el 29 de abril de 2023 se aplicará un 4%, desde el 30 de abril de 2023 hasta 30 octubre de 2023 un 4,5% y desde el 31 de octubre de 2023 hasta el 31 de abril de 2024 un 5,5%.

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

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros				Total
				Préstamos	Coste	Intereses	Efecto tipo cambio	
Neutron Holdings, Inc.	Dólar	4,00% (a)	29/10/2025	1.000.000,00	860.807,44	43.945,33	54.634,35	959.387,12
				1.000.000,00	860.807,44	43.945,33	54.634,35	959.387,12

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

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 29 de octubre de 2021, el Fondo aprobó un préstamo participativo convertible por un importe de 1.000.000,00 de dólares estadounidenses a Neutron Holdings, Inc.

Los ingresos por intereses devengados durante el ejercicio 2023 ascendieron a 46.300,95 euros (durante el ejercicio 2022, los intereses devengados fueron de 43.945,33 euros) (nota 12 (a)).

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una pérdida por diferencias de tipo de cambio por importe de 11.1712,66 euros, que se encuentran incluidos en el epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio por importe de 54.634,35 euros durante el ejercicio 2022) (nota 12 (c)).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias deterioros por inversiones.

(6) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

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

	Euros	
	31.12.23	31.12.22
Cuentas en depositario	<u>7.538.786,63</u>	<u>10.976.543,87</u>
En euros	7.040.143,05	6.490.199,21
En moneda extranjera	<u>498.643,58</u>	<u>4.486.344,66</u>
	<u>7.538.786,63</u>	<u>10.976.543,87</u>

Los importes depositados al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son a la vista y se encuentran remunerados a tipos de mercado.

Durante el ejercicio 2023 y 2022, no se han registrado ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el vencimiento de los saldos es inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una pérdida por diferencias de tipo de cambio por importe de 83.083,27 euros, que se encuentran incluidos en el epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio por importe 81.039,97 euros durante el ejercicio 2022) (nota 12 (b)).

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Deudores

El detalle es el siguiente:

	Euros	
	31.12.23	31.12.22
Otros deudores	2.821,40	2.363,44

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2023.

Los vencimientos de estos saldos son inferiores a un año.

(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 2023 y 2022 el Capital del Fondo está constituido por las siguientes clases:

- Clase A: Al 31 de diciembre de 2023 se han emitido 119.542.756,79 participaciones, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 122.844.800,00 euros (106.529.536,46 participaciones por importe de 107.489.200,00 euros al 31 de diciembre de 2022). Las acciones de la Clase A se emitirán a todos los partícipes admitidos en el Fondo. El importe comprometido de la clase asciende a 153.556.000,00 euros (153.556.000,00 euros a 31 de diciembre de 2022).
- Clase B: Al 31 de diciembre de 2023 se han emitido 1.556.992,33 participaciones, de las que a dicha fecha se encuentran desembolsadas y/o exigidas un importe de 1.600.000,00 euros (1.387.500,80 participaciones por importe de 1.400.000,00 euros al 31 de diciembre de 2022). Las participaciones de la Clase B se emitirán para los miembros del Grupo Promotor y al Intermediador. Adicionalmente, los titulares de la Clase B tendrán una participación preferente adicional conjunta en los beneficios del Fondo igual a un 15% o a un 20% de las distribuciones del Fondo que se produzcan una vez que los titulares de las participaciones de la Clase A y la Clase B hubieran obtenido un rendimiento preferente de un 10% o un 15% anual. El importe comprometido de la clase asciende a 2.000.000,00 euros (2.000.000,00 euros a 31 de diciembre de 2022).

La composición del accionariado del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	31.12.23					
	Clase A			Clase B		
	Compromiso	Desembolso	Porcentaje participación	Compromiso	Desembolso	Porcentaje participación
Bankinter Investment, S.A.U.	9.200.000,00	7.360.000,00	5,99%	800.000,00	640.000,00	40,00%
Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A.	1.040.000,00	832.000,00	0,68%	460.000,00	368.000,00	23,00%
Jazzya Investments, S.L.	2.134.000,00	1.707.200,00	1,39%	666.000,00	532.800,00	33,30%
Martín Varsavsky	126.000,00	100.800,00	0,08%	74.000,00	59.200,00	3,70%
Resto de partícipes	141.056.000,00	112.844.800,00	91,86%	-	-	0,00%
	<u>153.556.000,00</u>	<u>122.844.800,00</u>	<u>100,00%</u>	<u>2.000.000,00</u>	<u>1.600.000,00</u>	<u>100,00%</u>

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

	31.12.22					
	Clase A			Clase B		
	Compromiso	Desembolso	Porcentaje participación	Compromiso	Desembolso	Porcentaje participación
Bankinter Investment, S.A.U.	9.200.000,00	6.440.000,00	5,99%	800.000,00	560.000,00	40,00%
Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A.	1.040.000,00	728.000,00	0,68%	460.000,00	322.000,00	23,00%
Jazzya Investments, S.L.	2.134.000,00	1.493.800,00	1,39%	666.000,00	466.200,00	33,30%
Martín Varsavsky	126.000,00	88.200,00	0,08%	74.000,00	51.800,00	3,70%
Resto de partícipes	141.056.000,00	98.739.200,00	91,86%	-	-	0,00%
	<u>153.556.000,00</u>	<u>107.489.200,00</u>	<u>100,00%</u>	<u>2.000.000,00</u>	<u>1.400.000,00</u>	<u>100,00%</u>

(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 5) es como sigue:

	Euros				
	Saldo 31.12.21	Altas	Saldo 31.12.22	Altas	Saldo 31.12.23
Ajustes por cambio de valor (nota 5 (a))	<u>34.005.598,24</u>	<u>(9.520.391,96)</u>	<u>24.485.206,28</u>	<u>(7.225.475,79)</u>	<u>17.259.730,49</u>

(9) Acreeedores y Cuentas a Pagar

Su detalle al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.23	31.12.22
Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto (nota 5 (a))	240.030,50	497.460,84
Deudas con entidades de crédito	-	-
Acreeedores a corto plazo	<u>81.935,50</u>	<u>63.100,00</u>
	<u>321.966,00</u>	<u>560.560,84</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el epígrafe “Desembolsos exigidos sobre participaciones en patrimonio neto” recoge, principalmente, capital call producidas durante el ejercicio que se encuentran pendientes de desembolsar a cierre del ejercicio.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” recoge, una póliza de crédito concedida por Bankinter, S.A. durante el ejercicio 2021 con las siguientes características:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Límite	Euros	
				31.12.23	31.12.22
Bankinter	Indefinida	Euribor 12M+1,50%	8.000.000,00	-	-
				-	-

Durante el ejercicio 2023, las deudas con entidades de crédito han devengado unos gastos por intereses de 49.821,71 euros que se encuentran registrados en el epígrafe de “gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias (8.714,43 euros en 2022).

Durante el ejercicio 2023, las deudas con entidades de crédito han devengado unas comisiones de disposición de 44.636,26 euros que se encuentran registradas en el epígrafe “Servicios bancarios y similares” (34.550,87 euros en 2022) (véase nota 12 (e)).

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Los vencimientos de estos saldos son inferiores a un año.

(10) Cuentas de orden

El detalle de cuentas de orden es el siguiente:

	Euros	
	31.12.23	31.12.22
Compromisos de compra de valores		
Compromisos de compra de valores (nota 5 (a))	31.225.551,73	56.332.982,51
Otras cuentas de orden		
Patrimonio total comprometido (nota 8)	155.556.000,00	155.556.000,00
Patrimonio comprometido no exigido (nota 8)	(31.111.200,00)	(46.666.800,00)
Pérdidas fiscales a compensar (nota 11)	18.325.790,63	11.693.055,13
	<u>173.996.142,36</u>	<u>176.915.237,64</u>

(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. Cuando la entidad fuere de nueva creación, el importe de la cifra de negocios se referirá al primer período impositivo en que se desarrolle efectivamente la actividad. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades para las empresas de reducida dimensión es del 25%.

MVB FUND, F.C.R.

Memoria de Cuentas Anuales

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.
- Exención 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 exención por doble imposición del 95%, con independencia del grado de participación que tengan en ellas, o del tiempo de tenencia de las participaciones.
- Rentas por transmisión de acciones y participaciones. En el caso de cumplir los requisitos para la aplicación de la exención por doble imposición internacional del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (5% de participación durante al menos un año de tenencia, además del resto de requisitos), aplicarían la exención del 95% establecida en el régimen general. En el caso de no cumplir dichos requisitos, las entidades de capital riesgo gozan de una exención del 99% en el Impuesto sobre Sociedades de 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, sujeto a determinados requisitos y limitaciones.

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

	Euros	
	31.12.23	31.12.22
Resultado contable del ejercicio	(2.867.315,98)	(3.083.363,24)
Diferencias permanentes	(3.991.006,71)	(3.304.772,71)
Compensación de bases imponible negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible fiscal	(6.858.322,69)	(6.388.135,95)
Cuota y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	457,96	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 9)	<u>(457,96)</u>	<u>-</u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2023, 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 2020. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y con la normativa fiscal en vigor, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales (nota 10).

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Euros	
	Pasivos Diferidos	Activos Diferidos
Saldo al 31.12.2022	<u>120.036,89</u>	<u>62.604,40</u>
Altas (véase nota 5 (a))	132.990,78	199.804,60
Bajas (véase nota 5 (a))	-	-
Saldo al 31.12.2023	<u>253.027,67</u>	<u>262.409,00</u>

	Euros	
	Pasivos Diferidos	Activos Diferidos
Saldo al 31.12.2021	<u>84.783,27</u>	<u>3.490,17</u>
Altas (véase nota 5 (a))	35.355,31	59.114,23
Bajas (véase nota 5 (a))	(101,69)	-
Saldo al 31.12.2022	<u>120.036,89</u>	<u>62.604,40</u>

El movimiento de los activos y pasivos fiscales diferidos por ajustes de cambio de valor se debe al efecto fiscal de las variaciones de valor por las inversiones clasificadas en activos financieros disponibles para la venta (véase nota 5 (a)).

(12) Ingresos y Gastos(a) Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Intereses de préstamos a empresas (notas 5 (b))	<u>46.300,95</u>	<u>43.945,33</u>

(b) Otros ingresos de explotación

El detalle de otros ingresos de explotación es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	<u>77.493,90</u>	<u>-</u>

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

El detalle al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	Euros	
	2023	2022
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones financieras		
Beneficios por venta de instrumentos de patrimonio de terceros (nota 5 (a))	-	(45.038,86)
Diferencias de cambio (nota 5 (b))	(94.795,93)	135.674,32
	<u>(94.795,93)</u>	<u>90.635,46</u>

(d) Comisiones satisfechas

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y del importe devengado durante los ejercicios 2023 y 2022, es como sigue:

	Euros			
	2023		2022	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Comisión de gestión (nota 9)	-	572.628,43	-	603.916,22
Comisión de depósito (nota 9)	-	-	-	-
Comisión de comercialización (nota 9)	-	1.151.431,55	-	1.438.878,68
Comisión de intermediación (nota 9)	-	736.947,90	-	777.137,25
Comisión de asesoramiento (nota 9)	-	184.236,97	-	194.303,48
	-	<u>2.645.244,85</u>	-	<u>3.014.235,63</u>
	(notas 9 y 13 (a))		(notas 9 y 13 (a))	

Como se señala en la nota 1, las funciones de gestión, representación y administración del Fondo están encomendadas a Kanoar Ventures, S.G.E.I.C., S.A. Por este servicio, el Fondo paga una comisión de gestión fija a la Sociedad Gestora del 0,3910% anual de los compromisos totales hasta la finalización del período de realización de inversiones. Una vez finalizado el período de realización de inversiones, la comisión de gestión se aplicará al resultado de, la suma de los importes comprometidos en Fondos Subyacentes más el coste de adquisición de las Sociedades Participadas, menos el coste de adquisición de las inversiones de los Fondos Subyacentes que hubieran sido desinvertidas por estos y menos el coste de adquisición de las Sociedades Participadas desinvertidas.

Como se señala en la nota 1, la función de depositario del Fondo está encomendada a Bankinter, S.A. Como Entidad depositaria, no recibirá del Fondo ninguna comisión de depósito.

Memoria de Cuentas Anuales

Como se señala en la nota 1, la función de comercializador del Fondo está encomendada a Bankinter Investment, S.A.U. Por el servicio de comercialización, el Fondo paga una comisión fija a Bankinter Investment, S.A.U. del 0,68% anual de los compromisos totales hasta la finalización del período de realización de inversiones. Una vez finalizado el período de realización de inversiones, la comisión de comercialización se aplicará al resultado de, la suma de los importes comprometidos en Fondos Subyacentes más el coste de adquisición de las Sociedades Participadas, menos el coste de adquisición de las inversiones de los Fondos Subyacentes que hubieran sido desinvertidas por estos y menos el coste de adquisición de las Sociedades Participadas desinvertidas. Asimismo, paga una comisión de comercialización inicial del 1% de los compromisos totales desembolsados.

Como se señala en la nota 1, la intermediación en presentación de oportunidades de inversión del Fondo está encomendada a Jazzya Investments, S.L. Por este servicio, el Fondo paga una comisión de intermediación fija a Jazzya Investments, S.L. del 0,5032% anual de los compromisos totales hasta la finalización del período de realización de inversiones. Una vez finalizado el período de realización de inversiones, la comisión de intermediación se aplicará al resultado de, la suma de los importes comprometidos en Fondos Subyacentes más el coste de adquisición de las Sociedades Participadas, menos el coste de adquisición de las inversiones de los Fondos Subyacentes que hubieran sido desinvertidas por estos y menos el coste de adquisición de las Sociedades Participadas desinvertidas.

Como se señala en la nota 1, el asesoramiento del Fondo está encomendado a Martín Varsavsky. Por este servicio, el Fondo paga una comisión de asesoramiento fija a Martín Varsavsky del 0,1258% anual de los compromisos totales hasta la finalización del período de realización de inversiones. Una vez finalizado el período de realización de inversiones, la comisión de asesoramiento se aplicará al resultado de, la suma de los importes comprometidos en Fondos Subyacentes más el coste de adquisición de las Sociedades Participadas, menos el coste de adquisición de las inversiones de los Fondos Subyacentes que hubieran sido desinvertidas por estos y menos el coste de adquisición de las Sociedades Participadas desinvertidas.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no hay comisiones pendientes de pago por estos conceptos.

(e) Otros gastos de explotación

Un detalle de este epígrafe durante el periodo correspondiente al ejercicio a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Servicios exteriores	127.818,15	114.971,69
Servicios bancarios y similares	50.446,69	46.277,73
Tasas	3.923,28	2.106,09
Otros	19.060,22	31.638,46
	<u>201.248,34</u>	<u>194.993,97</u>

“Servicios exteriores” recoge, fundamentalmente, el gasto por servicios profesionales independientes.

“Servicios bancarios y similares” recoge, fundamentalmente, el gasto por comisiones bancarias por cambio de divisas.

(13) Partes Vinculadas(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existe saldos con partes vinculadas.

Las principales transacciones con partes vinculadas han sido las siguientes:

<u>Gastos</u>	<u>Euros</u>	
	<u>31.12.23</u>	<u>31.12.22</u>
Comisiones satisfechas (nota 12 (d))	2.645.244,85	3.013.838,83
Servicios bancarios y similares (nota 12 (e))	<u>50.446,69</u>	<u>46.277,73</u>

(b) Seguro de responsabilidad civil

Durante los ejercicios 2023 y 2022, 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.

(14) Política y Gestión de Riesgos

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

- Diversificación, con pesos asignados preliminarmente a cada categoría de inversión (Seed, Early y Growth) y geografías (USA, Europa e Israel).
- Diversificación por añadas al invertir en diferentes añadas de fondos.
- Análisis de las compañías invertidas por cada fondo subyacente para monitorizar la concentración de la inversión en determinados modelos de negocio o compañías
- Seguimiento del tipo de cambio de las diferentes divisas de los fondos subyacentes para determinar el volumen de compromisos del fondo
- Seguimiento de las cotizaciones en el caso de las distribuciones en especie de compañías de reciente cotización realizadas por los fondos subyacentes
- Prevención, con un proceso de análisis de inversiones que incluye todos los aspectos relevantes (entorno económico, análisis de los modelos de gestión de los fondos subyacentes y entrevistas personales).
- Comités de inversión y supervisión formados por miembros de cada promotor del fondo donde se revisan las inversiones para evitar conflictos de interés o desviaciones respecto al objeto y estrategia de inversión del Fondo.
- Actuación en caso de detectar cualquier indicio de riesgo en los fondos subyacentes.

(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 al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

(16) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 han ascendido a 55.591,00 euros, con independencia del momento de su facturación (55.052,38 euros durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022).

(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 2023 y 2022, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2023 y 2022 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(18) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

MVB FUND, F.C.R.

Informe de Gestión

Ejercicio 2023

OBJETO SOCIAL

MVB FUND, F.C.R. (en adelante, el “Fondo” o MVB Fund) se constituyó mediante documento privado el 21 de junio de 2019. El Fondo se rige por lo previsto en su correspondiente Reglamento de Gestión y, en defecto de disposiciones específicas, por lo previsto 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, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como por cualesquiera disposiciones que desarrollen, modifiquen o sustituyan dicha ley en el futuro (conjuntamente, la “LECR”).

Figura inscrito con el número 259 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 consiste en la suscripción de compromisos de inversión en otras entidades de capital riesgo, venture capital o vehículos similares, tanto si son de nueva creación (“Mercado Primario”) como mediante la toma de participaciones de terceros (“Mercado Secundario”), así como la realización de conversiones junto con esas entidades de capital riesgo, en los términos previstos en la LECR y de conformidad con el Artículo 5 de su Reglamento de Gestión.

EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS NEGOCIOS

A pesar de que 2023 ha sido un ejercicio complicado para el sector de los fondos capital riesgo que invierten en empresas tecnológicas, MVB FUND ha continuado siendo uno de los fondos de referencia en el sector del Venture Capital en España.

Tanto el número de operaciones como el volumen de inversión han caído respecto a ejercicios anteriores, continuando una senda de bajadas iniciada en 2022. El volumen de operaciones en el sector del capital riesgo durante 2023 ha sido el más bajo desde 2017, con una bajada del volumen del 30% respecto al ejercicio anterior.

Esta reducción de actividad se concentra especialmente en las rondas tardías (compañías growth) en las que operan un 39% de los fondos en cartera de MVB, por lo que el parón de actividad está siendo observado en la cartera de manera notable. La mediana de las rondas de inversión ha caído a más de la mitad respecto a los máximos de 2021, mientras que el número de rondas de más de cien millones de dólares han bajado a niveles por debajo de 2017.

Tras el colapso de Silicon Valley Bank en marzo de 2023, varias operaciones de salida a Bolsa en Estados Unidos en el tercer trimestre alumbraban una posible reapertura de los mercados para las compañías de los fondos VC en cartera, pero el devenir de dichas operaciones tras su cotización inicial, enfriaron esas expectativas durante el último trimestre del año.

Será vital seguir la evolución de las causas detrás del parón en la actividad como son la política monetaria y de tipos de interés, la tensión geopolítica y la inflación a medio plazo para poder evaluar la fecha de inicio del repunte en la actividad.

SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

El fondo no presentó en el año 2023 ningún riesgo e incertidumbres reseñables, su situación financiera es desahogada, con un resultado neto negativo de 2.867.315,98 euros y un patrimonio neto de 133.307.335,41 euros. El patrimonio neto del fondo ha aumentado durante 2023 en 5.462.808,23 euros.

Cabe destacar que las valoraciones de las compañías de los fondos subyacentes se han podido ver afectadas por el ajuste en las valoraciones del sector, y como consecuencia puede haber algún impacto en la valoración de las participaciones en los fondos subyacentes.

MVB FUND, F.C.R.

Informe de Gestión

Para obtener los mejores retornos, la tesis de MVB se basa en invertir en las mejores gestoras del mundo, es decir, aquellas que han obtenido en fondos anteriores TIR netas dentro del primer cuartil de su añada o superiores al 20%. El Fondo invierte en fondos subyacentes exclusivos que, en su mayoría, están sobre suscritos y no están al alcance de los inversores minoristas españoles.

La cartera del fondo está formada en un 50% por fondos de gestoras de la lista Midas (Founders Fund, Bond Capital, Coatue, Lowercarbon, 8VC, Atómico, Seedcamp, Balderton, TCV, Two Bear, Ribbit y Khosla Ventures) y un 5% de la Angel List (F&J Labs). El 37% restante se ha destinado a fondos de gestoras emergentes con un elevado potencial de retorno estimado por sus estrategias de inversión diferenciales.

Durante este ejercicio, no se han realizado operaciones de inversión nuevas al haber concluido el periodo de inversión del Fondo el 31 de diciembre de 2022.

Respecto a la cartera de inversiones, la operación más relevante de cartera acontecida ha sido la salida a Bolsa de la compañía Surf Air Mobility, inversión directa realizada en diciembre de 2020. Esta cotización ha sido una operación más instrumental con un listing sin oferta de acciones, derivada de unos acuerdos de financiación y operaciones de adquisición que una operación de salida a Bolsa tradicional, como evidencia el escaso volumen intercambiado en valor. Nuestra visión es que a la valoración actual no se recoge el potencial de la compañía y por este motivo se ha decidido no vender el porcentaje permitido.

Al haber concluido el período de inversión del fondo durante el ejercicio 2022, las distribuciones futuras agrupadas en cierto volumen para facilitar la gestión de las mismas y serán distribuidas a los partícipes del Fondo.

A cierre de 2023, MVB Fund ha comprometido una inversión total de €145,2M de los que €138,8M se han destinado a 54 fondos subyacentes y €6,3M a 6 inversiones directas. Esta cifra representa aproximadamente el 93,34% de ellos €155,6M comprometidos por los partícipes del Fondo.

EVOLUCIÓN FUTURA

El ejercicio 2023 ha sido un ejercicio donde el entorno para la inversión en tecnología se ha deteriorado significativamente, como continuación de los que ya había sucedido en 2022.

Tras el cierre del periodo de inversión en el ejercicio 2022, la evolución futura del fondo pasa por la evolución de la actividad inversora de los fondos subyacentes en cartera.

La actividad inversora de los fondos en cartera presenta varias incertidumbres:

1. Situación sobrevenida en las entidades financieras americanas (i.e. Silicon Valley Bank, Signature Bank, and First Republic) y la reducción de la actividad inversora en el sector. Acompañado de los altos niveles de inflación y la política monetaria derivada de esta.
2. El aumento de las tensiones geopolíticas en distintas geografías. Cabe destacar el conflicto en Oriente Medio, dónde la exposición de MVB a esta zona es limitada, detallando la siguiente: (i) A nivel fondos, hay dos fondos con origen en Israel que pesan un 0,63% sobre el volumen comprometido (Emerge y NFX); (ii) A nivel compañías subyacentes según lo reportado por los fondos en cartera, las compañías participadas que tienen su residencia en Israel pesan un 2,37% del importe desembolsado hasta ahora.
3. El déficit de capital disponible en el mercado frente a la demanda. Tras años de sobrecapacidad en el ecosistema, por primera vez desde finales de 2019 o primeros de 2020, se observa que los fondos están siendo más exigentes en sus diligencias a la hora de hacer inversiones. Auguran una travesía por la digestión de los años de bonanza exuberante (2020-2021) necesarios para poder emprender una senda alcista.
4. Disminución en el número de compañías en fases tempranas frente al número total de startups en el ecosistema del Venture Capital en Estados Unidos. Tras una explosión de creación de nuevas empresas en el período 2010-2017 se viene observando una racionalización del número de compañías en línea con la racionalización del sector en los últimos veinticuatro meses, impactado fundamentalmente por los puntos

indicados en el primer párrafo. Dicho lo cual, la tecnología sigue siendo punta de lanza en la creación de nuevas empresas y constantemente se están registrando nuevas compañías (start-ups).

5. Las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales tanto en Europa como en Estados Unidos suponen un aumento de los costes de financiación para las compañías privadas, así como un trasvase de la inversión de activos de mayor riesgo a activos de menor riesgo.

6. Caída de los múltiplos de compañías cotizadas y el número reducido de operaciones corporativas, tanto compra/venta de compañías como nuevas rondas de financiación o salidas a Bolsa.

7. Ante la falta de inversión por parte de fondos, las compañías se han focalizado en ajustar sus necesidades de caja, haciendo frente a fuertes reducciones de costes, fundamentalmente ajustes en número de empleados y salariales, y limitando las inversiones de expansión.

Todos estos factores que explican la desaceleración actual no ocultan el potencial del sector a medio y largo plazo. Durante 2023 el sector de la inteligencia artificial generativa ha despuntado junto al de la transición energética como los dos polos con mayor potencial para atraer financiación a medio plazo, con la promesa de retornos asociados a su incremento en la productividad laboral y eficiencia energética. El número de operaciones de financiación semilla (seed) o temprana (early) continúa a buen ritmo, lo que augura una nueva hornada de empresas sólidas para etapas growth.

Adicionalmente, cabe destacar que, tras un periodo de fuerte incertidumbre, las principales magnitudes del sector han mostrado síntomas de relajación y estabilidad. La inversión global en el sector por parte de los Fondos de Venture Capital ha superado los \$20Bn de media cada mes, muy por debajo de los niveles de 2021 y 2022 pero mostrando una tendencia hacia la estabilización en esos niveles, comunes durante el periodo 2018-2020.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

- Diversificación, con pesos asignados preliminarmente a cada categoría de inversión (Seed, Early y Growth) y geografías (USA, Europa e Israel).
- Diversificación por añadas al invertir en diferentes añadas de fondos.
- Diversificación por sector en compañías subyacentes.
- Disponemos de 54 fondos en cartera y una exposición controlada a cada uno de los fondos (exposición máxima de \$15M).
- Análisis de las compañías invertidas por cada fondo subyacente para monitorizar la concentración de la inversión en determinados modelos de negocio o compañías
- Seguimiento del tipo de cambio de las diferentes divisas de los fondos subyacentes para determinar el volumen de compromisos del fondo
- Seguimiento de las cotizaciones en el caso de las distribuciones en especie de compañías de reciente cotización realizadas por los fondos subyacentes
- Prevención, con un proceso de análisis de inversiones que incluye todos los aspectos relevantes (entorno económico, análisis de los modelos de gestión de los fondos subyacentes y entrevistas personales).
- Comités de inversión y supervisión formados por miembros de cada promotor del fondo donde se revisan las inversiones para evitar conflictos de interés o desviaciones respecto al objeto y estrategia de inversión del Fondo.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte del Fondo durante 2023.

ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

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

MVB FUND, F.C.R.

Informe de Gestión

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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.