

# **Kai Capital Investment, S.C.R., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2024



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al accionista único de Kai Capital Investment, S.C.R., S.A. (Sociedad Unipersonal):

---

### Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales de Kai Capital Investment, S.C.R., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

---

### Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene inversiones en diversos Instrumentos de patrimonio. A la fecha de emisión de este informe, Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora, no ha recibido aún las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2024 de las entidades 16, 19, 20, 25, 26, 27, 28, 29, 30 y 33 cuyo valor en libros a 31 de diciembre de 2024 asciende a 11.250 miles de euros y, por tanto, no hemos podido evaluar el efecto que dicha información tendría sobre la valoración de las citadas inversiones a 31 de diciembre de 2024, ni determinar si el importe por el que figura registrada dichas inversiones en las cuentas anuales de la Sociedad coincide con el valor liquidativo auditado de dichas entidades.

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

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

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

## Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Valoración de las inversiones financieras a largo plazo, excepto para las entidades 16, 19, 20, 25, 26, 27, 28, 29, 30 y 33	
---	--

De acuerdo con el folleto informativo de la Sociedad, el objeto social consiste en la toma de participaciones de las entidades permitidas por la legislación vigente. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en el patrimonio de determinados vehículos de inversión.

La política contable de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detallan las inversiones financieras a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de dichas inversiones tiene en el cálculo de su Patrimonio neto y, por tanto, en el valor liquidativo de la misma.

A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados para comprobar la valoración de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad, excepto para las entidades 16, 19, 20, 25, 26, 27, 28, 29, 30 y 33.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad gestora por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para dichos instrumentos.

La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad.

Hemos contrastado dicho cálculo con los resultados obtenidos de nuestro trabajo basándonos, principalmente, en las cuentas anuales auditadas de los vehículos de inversión en los que participa la Sociedad.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias en la valoración de las inversiones financieras a largo plazo de la Sociedad, que puedan considerarse significativas.

---

### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

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

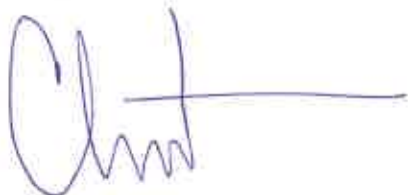
Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de junio de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/19878

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024  
e Informe de gestión a 31 de diciembre de 2024

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2024	2023 (*)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>272 867,83</b>	<b>962 536,55</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	241 182,00	954 924,90
Periodificaciones		-	321,22
Inversiones financieras a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudores	8	31 685,83	7 290,43
Otros activos corrientes		-	-
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>36 001 631,30</b>	<b>25 512 489,68</b>
Activo por impuesto diferido		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	6	36 001 631,30	25 512 489,68
Instrumentos de patrimonio		36 001 631,30	25 512 489,68
De entidades objeto de capital riesgo		36 001 631,30	25 512 489,68
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>36 274 499,13</b>	<b>26 475 026,23</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2024	2023 (*)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>281 801,33</b>	<b>419 824,29</b>
Periodificaciones		-	-
Acreeedores y cuentas a pagar	9	81 801,33	59 824,29
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo	10	200 000,00	360 000,00
Provisiones a corto plazo		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>211 565,09</b>	<b>105 610,64</b>
Periodificaciones		-	-
Pasivo por impuesto diferido	11	211 565,09	105 610,64
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Otros pasivos no corrientes		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>493 366,42</b>	<b>525 434,93</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>35 781 132,71</b>	<b>25 949 591,30</b>
<b>FONDOS REEMBOLSABLES</b>	12	<b>33 098 810,83</b>	<b>25 461 810,69</b>
Capital		1 200 000,00	1 200 000,00
Escriturado		1 200 000,00	1 200 000,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Partícipes		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		-	-
Instrumentos de capital propios		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		(220 842,85)	(113 581,59)
Otras aportaciones de accionistas		31 405 839,14	24 482 653,54
Resultado del ejercicio		713 814,54	(107 261,26)
Dividendo a cuenta		-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>	6	<b>2 682 321,88</b>	<b>487 780,61</b>
Activos financieros disponibles para la venta		2 682 321,88	487 780,61
Operaciones de cobertura		-	-
Otros		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>36 274 499,13</b>	<b>26 475 026,23</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2024	2023 (*)
<b>CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>65 715 664,58</b>	<b>56 338 623,54</b>
Avales y garantías concedidos		-	-
Avales y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores	6	65 715 664,58	56 338 623,54
De empresas objeto de capital riesgo		65 715 664,58	56 338 623,54
De otras empresas		-	-
Compromiso de venta de valores		-	-
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Resto de derivados		-	-
Compromisos con accionistas		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>154 897,23</b>	<b>475 404,73</b>
Patrimonio total comprometido		-	-
Patrimonio comprometido no exigido		-	-
Activos fallidos		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	16	154 897,23	475 404,73
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>65 870 561,81</b>	<b>56 814 028,27</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

	Nota	2024	2023 (*)
Ingresos financieros	13.a	899 293,85	91 620,50
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		82 150,62	91 620,50
Otros ingresos financieros		817 143,23	-
Gastos financieros	13.b	(287,55)	-
Intereses y cargas asimiladas		(287,55)	-
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)		48 503,06	(3 970,16)
Resultados por enajenaciones (netos)	13.c	45 649,24	5 858,77
Instrumentos de patrimonio		45 649,24	5 858,77
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	-
Diferencias de cambio (netas)	13.d	2 853,82	(9 828,93)
Otros resultados de explotación		(189 071,90)	(134 287,32)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas	14	(189 071,90)	(134 287,32)
Comisión de gestión		(144 873,04)	(97 720,61)
Otras comisiones y gastos		(44 198,86)	(36 566,71)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>758 437,46</b>	<b>(46 636,98)</b>
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	15	(44 622,92)	(60 624,28)
Amortización del inmovilizado		-	-
Excesos de provisiones		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>713 814,54</b>	<b>(107 261,26)</b>
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>713 814,54</b>	<b>(107 261,26)</b>
Impuesto sobre beneficios	16	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>713 814,54</b>	<b>(107 261,26)</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>713 814,54</b>	<b>(107 261,26)</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	<b>2 194 541,27</b>	<b>471 248,27</b>
Por valoración de instrumentos financieros	2 300 495,72	576 858,91
Activos financieros disponibles para la venta	2 300 495,72	576 858,91
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	(105 954,45)	(105 610,64)
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>2 908 355,81</b>	<b>363 987,01</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Fondos reembolsables							Total Patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Reservas	Otras aportaciones de accionistas	Total Fondos reembolsables		Ajustes por valoración
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (*)</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(113 581,59)</b>	<b>(107 261,26)</b>	-	<b>24 482 653,54</b>	<b>25 461 810,69</b>	<b>487 780,61</b>	<b>25 949 591,30</b>
Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024 (*)</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(113 581,59)</b>	<b>(107 261,26)</b>	-	<b>24 482 653,54</b>	<b>25 461 810,69</b>	<b>487 780,61</b>	<b>25 949 591,30</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	713 814,54	-	-	713 814,54	2 194 541,27	2 908 355,81
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(107 261,26)	107 261,26	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	6 923 185,60	6 923 185,60	-	6 923 185,60
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2024</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(220 842,85)</b>	<b>713 814,54</b>	-	<b>31 405 839,14</b>	<b>33 098 810,83</b>	<b>2 682 321,88</b>	<b>35 781 132,71</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	Fondos reembolsables							Total Patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Reservas	Otras aportaciones de accionistas	Total Fondos reembolsables		Ajustes por valoración
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2022 (*)</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	-	<b>(113 581,59)</b>	-	<b>16 800 000,00</b>	<b>17 886 418,41</b>	<b>16 532,34</b>	<b>17 902 950,75</b>
Ajustes por cambios de criterio 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2023 (*)</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	-	<b>(113 581,59)</b>	-	<b>16 800 000,00</b>	<b>17 886 418,41</b>	<b>16 532,34</b>	<b>17 902 950,75</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(107 261,26)	-	-	(107 261,26)	471 248,27	363 987,01
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(113 581,59)	113 581,59	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	7 682 653,54	7 682 653,54	-	7 682 653,54
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (*)</b>	<b>1 200 000,00</b>	-	<b>(113 581,59)</b>	<b>(107 261,26)</b>	-	<b>24 482 653,54</b>	<b>25 461 810,69</b>	<b>487 780,61</b>	<b>25 949 591,30</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en Euros)

	2024	2023 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>503 214,34</b>	<b>280 562,98</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	713 814,54	(107 261,26)
Ajustes del resultado	(947 509,36)	(87 650,34)
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(45 649,24)	(5 858,77)
Ingresos financieros	(899 293,85)	(91 620,50)
Gastos financieros	287,55	-
Diferencias de cambio	(2 853,82)	9 828,93
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(162 097,14)	383 854,08
Deudores y otras cuentas a cobrar	(24 395,40)	(7 127,41)
Otros activos corrientes	321,22	(321,22)
Acreedores y otras cuentas a pagar	21 977,04	31 302,71
Otros pasivos corrientes	(160 000,00)	360 000,00
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	899 006,30	91 620,50
Pagos de intereses	(287,55)	-
Cobros de dividendos	62 787,46	53 249,99
Cobros de intereses	836 506,39	38 370,51
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros cobros / pagos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(8 142 996,66)</b>	<b>(7 436 266,03)</b>
Pagos por inversiones	(8 813 226,22)	(7 832 393,13)
Inversiones financieras	(8 813 226,22)	(7 832 393,13)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	670 229,56	396 127,10
Inversiones financieras	670 229,56	396 127,10
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>6 923 185,60</b>	<b>7 682 653,54</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	6 923 185,60	7 682 653,54
Emisión de instrumentos de patrimonio	6 923 185,60	7 682 653,54
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>2 853,82</b>	<b>(9 828,93)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(713 742,90)</b>	<b>517 121,56</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	954 924,90	437 803,34
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	241 182,00	954 924,90

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

### 1. Actividad e información de carácter general

#### a) Actividad

La Sociedad Kai Capital Investment, S.C.R., S.A.U. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 15 de noviembre de 2021 bajo la denominación actual. Es una sociedad constituida en España de conformidad con 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 (en adelante, la "LECR"), por el Real Decreto Legislativo de 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, la "LSC") y demás disposiciones vigentes o que las sustituyan en el futuro.

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 42905, folio 30, hoja M-758487 y con NIF A67764639. Asimismo, el 11 de febrero de 2022 se produjo la inscripción de la Sociedad, con el número 406, en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV).

Su domicilio social se encuentra en Avenida de la Vega 15, Madrid.

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Joaldi 69, S.L.U., domiciliada en Paseo de Alcobendas 14, la cual posee el 100,00% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no tiene ningún contrato firmado con su accionista único.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos consiste en:

- 1) La toma de participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de las bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE; siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
- 2) La inversión en valores emitidos por empresas cuyo activo esté constituido en más de un 50 por ciento por inmuebles, siempre que al menos los inmuebles representen el 85 por ciento del valor contable total de los inmuebles de la entidad participada estén afectos, ininterrumpidamente durante el tiempo de tenencia de los valores, al desarrollo de una actividad económica en los términos previstos en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del impuesto sobre la renta de las personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio. La Inversión en otras entidades de capital-riesgo conforme a lo previsto en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto principal, la Sociedad podrá conceder préstamos participativos, así como otras formas de financiación, en este último caso, únicamente para sociedades participadas que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión. Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades de asesoramiento dirigidas a las empresas que constituyan el objeto principal de inversión, estén o no participadas por la Sociedad.

Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos especiales que no cumpla esta Sociedad.

La Sociedad es una Sociedad de Capital Riesgo administrada por la Sociedad Gestora Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad Gestora), cuyo objeto social es la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

La Sociedad Gestora fue constituida el 27 de octubre de 2004 como Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo. Con fecha 16 de febrero de 2016, la Sociedad Gestora se transformó en una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva mediante la inscripción de la misma en el registro de la CNMV.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

El objeto social de la Sociedad Gestora es la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

Tanto la Sociedad Gestora como la Sociedad, se encuentra regulada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y sucesivas modificaciones, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva y las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de tipo y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva de tipo cerrado. La Sociedad Gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (C.I.F. - A84144625), tomo 20619, folio 185, hoja M-365063 y en el Registro de la CNMV con el número 247.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

Adicionalmente, la Sociedad está sometida a la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

En relación con la regulación indicada anteriormente, deben destacarse los siguientes aspectos:

- El artículo 13 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, se establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60 por 100 de su activo computable, definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 en los siguientes activos:
  - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
  - b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

- c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.
- d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.
- e) Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad cumple con dicho requerimiento.

- El artículo 16 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio. A los efectos previstos en este artículo y en el artículo 23, se entenderá como activo invertible el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad cumple con dicho requerimiento.

- b) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

A lo largo del ejercicio 2024, la Sociedad ha suscrito nuevos compromisos de inversión en ocho entidades de capital riesgo, ascendiendo así los compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2024 a 65.715.664,58 euros.

Igualmente, a lo largo del ejercicio 2024 se han realizado otras aportaciones por el Accionista Único por 6.923.185,60 euros.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

### c) Fecha de formulación

El Administrador Único de la Sociedad (en adelante Órgano de administración), con fecha 30 de mayo de 2025, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2024 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre de la CNMV, y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

### b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

### c) Juicios y estimaciones

Las inversiones de la Sociedad en Entidades Participadas, que no se consideran empresas del Grupo o asociadas a largo plazo, son valoradas en función del último valor liquidativo publicado por las Sociedades Gestoras de éstas, tal y como indica la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sus sucesivas modificaciones.

### d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por la Sociedad Gestora financieras a corto y a largo plazo se clasifiquen como causas de un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

### e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios en los criterios contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

### f) Comparación de la información y cambios de estimación

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios en las estimaciones contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

### g) Principio de empresa en funcionamiento.

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

## 3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 que el Órgano de Administración de la Sociedad Gestora propone, así como el reparto ya aprobado en el ejercicio previo, se detalla a continuación:

	Euros	
	Propuesta 2024	Aprobada 2023 (*)
Pérdidas y ganancias	713 814,54	(107 261,26)
<b>Aplicación</b>		
Reserva legal	240 000,00	
Reserva voluntaria	252 971,69	
Resultados de ejercicios anteriores	220 842,85	(107 261,26)
	<b>713 814,54</b>	<b>(107 261,26)</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

### 4. Normas de registro y valoración

#### a) Clasificación de activos financieros

Las inversiones financieras a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

##### - Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

##### - Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

##### - Valores representativos de deuda

Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

#### b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el tipo estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipos de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

No obstante, lo anterior, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen 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 imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido para cada Entidad Participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Para llevar a cabo la valoración de las participaciones, la Sociedad ha utilizado las valoraciones recibidas de las Entidades Participadas. Dichas valoraciones generalmente se rigen por los criterios de valoración publicados por la E.V.C.A. (European Venture Capital Association) para las Entidades Participadas.

Los estados financieros de las Entidades Participadas son auditados anualmente siendo además objeto de unas revisiones, no auditadas, de los estados financieros trimestrales y/o semestrales. En dichos estados financieros se recoge también la valoración de la cartera, la cual aparece en los estados financieros y/o notas relativas a los mismos, en función de las normativas contables aplicables en cada jurisdicción.

- Inversiones en capital inicio.

Se consideran Inversiones en capital inicio las participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran Inversiones en capital inicio las inversiones en entidades que, teniendo más de tres años de existencia, pero para las que no han transcurrido tres años desde la inversión inicial en dicho valor, no han obtenido resultados positivos durante un periodo de dos años consecutivos en los últimos cinco años y dichos resultados han sido verificados por un experto independiente.

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo con los criterios anteriormente indicados, se valoraran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de "Plusvalías latentes (netas de efecto impositivo)" de las cuentas de orden del balance.

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado. Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

- 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 presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:
  - 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.
  - Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste 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 efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono al Patrimonio neto.

iii) Capital Inicio

En el caso de deterioro del valor en activos financieros considerados de capital inicio, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye las inversiones en capital inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

d) Compraventa de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

La parte de inversión comprometida en otras Entidades de Capital Riesgo se registra por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance dentro del epígrafe de "Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo" o del epígrafe de "Compromisos de compra de valores - De otras empresas", dependiendo de si la Entidad Participada cumple las características establecidas en el artículo 14 de 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 tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Se contabilizan en el activo de balance dentro del epígrafe de "Instrumentos de patrimonio", del activo corriente o no corriente", dependiendo del plazo en que la Sociedad tenga la intención de venderlos, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Partícipe a recibirlo.

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

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

f) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irre recuperable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que la Sociedad no haya cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se haya retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad de la Sociedad para transmitir dicho activo.

g) Pasivos financieros

La Sociedad reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, supongan para la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que son activos financieros o pasivos financieros mantenidos para negociar, que se tratan de manera análoga a los activos financieros mantenidos para negociar.

h) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

i) Baja del balance de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

j) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las Cuentas Anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

k) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las acciones en que se encuentra dividido el patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no tiene en propiedad acciones propias u otros instrumentos de patrimonio propios.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por la Sociedad a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre beneficios, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de pérdidas y ganancias fiscales futuras, que permitan la aplicación de dichos pasivos y activos, respectivamente. La Sociedad no se reconoce ningún activo por impuesto diferido por reconocimiento de derechos por compensación de pérdidas fiscales.

n) Transacciones en moneda extranjera

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

Se consideran partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda, los préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran partidas no monetarias aquellas no incluidas como partidas monetarias, es decir, que se vayan a recibir o pagar con una cantidad no determinada ni determinable de unidades monetarias, entre ellas el inmovilizado material, inmovilizado intangible, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio que cumplen los requisitos anteriores.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado a la fecha de transacción.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Las partidas monetarias se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias, tanto positivas como negativas, que surgen, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la corrección valorativa por deterioro, en su caso.

### 5. Gestión de riesgos - Exposición al riesgo

#### a) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad valora la cartera de Entidades Participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU. los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la FASB 157 y los criterios del IFRS y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por la European Venture Capital Association "EVCA".

#### b) Riesgo de crédito

La Sociedad Gestora estima que el riesgo de crédito de la Sociedad es relativamente bajo ya que, la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 no se encuentra apalancada.

#### c) Riesgo tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es poco significativo, ya que el único activo financiero de la Sociedad asociado a un tipo de interés es la posición de tesorería del mismo, tanto a nivel de depósitos bancarios, imposiciones a plazo fijo, repos y/u otros activos del mercado monetario.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

### d) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad tiene quince Entidades Participadas en cartera denominadas en moneda distinta al euro. La Sociedad no ha estimado oportuno contratar ningún tipo de cobertura para eliminar este riesgo debido a la dificultad de estimar el momento y la cuantía de las distribuciones que se van a recibir de las Entidades Participadas.

### e) Riesgo de liquidez

La Sociedad cuenta en todo momento con una posición de tesorería amplia para atender las necesidades de desembolsos. Dicha liquidez proviene de la suscripción y desembolso efectuado por los accionistas a solicitud de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad realiza estimaciones de futuros desembolsos para planificar y establecer con suficiente antelación el calendario de solicitud de nuevas suscripciones y desembolsos por parte de los accionistas.

### f) Riesgo operacional

La Sociedad estima que tiene un riesgo operacional significativamente más reducido que el de la mayor parte de las Entidades de Capital Riesgo ya que, tanto desde el punto de vista del activo (inversiones en Entidades Participadas) como del pasivo (solicitudes de desembolso a accionistas), el número de operaciones al año es muy limitado.

## 6. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>		
Acciones no cotizadas de empresas objeto de capital riesgo	717 588,52	2 579 792,08
De entidades objeto de capital riesgo - Nacionales	17 078 590,27	11 266 278,07
De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras	18 205 452,51	11 666 419,53
	<b>36 001 631,30</b>	<b>25 512 489,68</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

En el subepígrafe de Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras”, se recoge el patrimonio de Instrumentos de patrimonio invertido en entidades objeto de capital riesgo residentes en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad tiene suscritos determinados compromisos de inversión inicial en entidades de inversión alternativa. Este capital inicialmente comprometido se incrementa como consecuencia de que parte de las distribuciones recibidas son tratadas como un “recallable distribution”, es decir, que dicha parte de la distribución recibida puede ser susceptible de ser solicitada por el gestor para financiar nuevos desembolsos, lo que se conoce como reciclaje. Este capital, a su vez, se disminuye por las reducciones de compromiso que ciertas Entidades Participadas hubieran podido liberar a sus inversores.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2024:

Entidad Participada	Participación (1)	Tipología	Compromiso de Inversión Inicial	Reducciones de compromiso	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	Compromiso de Inversión Ajustado
Entidad Participada 1	0,15%	Fondo	1 672 800,00	(112 500,00)	-	-	1 560 300,00
Entidad Participada 2	0,36%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 3	0,43%	Fondo	277 760,85	-	-	4 714,64	282 475,49
Entidad Participada 4	0,14%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 5	0,01%	Fondo	1 500 000,00	-	13 700,52	-	1 513 700,52
Entidad Participada 6	0,14%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 7	0,01%	Fondo	761 512,27	-	11 501,59	45 046,66	818 060,52
Entidad Participada 8	0,04%	Fondo	761 512,27	-	-	52 020,42	813 532,70
Entidad Participada 9	0,02%	Fondo	1 100 000,00	-	-	-	1 100 000,00
Entidad Participada 10	0,03%	Fondo	919 286,63	-	-	28 760,26	948 046,90
Entidad Participada 11	0,43%	Fondo	217 100,00	-	-	-	217 100,00
Entidad Participada 12	0,51%	Fondo	500 825,00	-	-	-	500 825,00
Entidad Participada 13	0,04%	Fondo	950 209,05	-	-	(15 335,42)	934 873,63
Entidad Participada 14	1,00%	Fondo	300 000,00	-	-	-	300 000,00
Entidad Participada 15	9,09%	Sociedad	1 971 097,86	-	-	-	1 971 097,86
Entidad Participada 16	5,00%	Sociedad	1 017 343,20	-	-	-	1 017 343,20
Entidad Participada 17	0,19%	Fondo	250 000,00	-	-	-	250 000,00
Entidad Participada 18	0,13%	Fondo	200 730,43	-	-	-	200 730,43
Entidad Participada 19	1,32%	Fondo	717 511,55	-	-	-	717 511,55
Entidad Participada 20	0,88%	Fondo	623 952,18	-	-	12 390,14	636 342,32
Entidad Participada 21	0,26%	Fondo	385 433,02	-	-	-	385 433,02
Entidad Participada 22	0,27%	Fondo	1 000 801,92	-	-	-	1 000 801,92
Entidad Participada 23	0,01%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 24	2,26%	Fondo	4 950 486,48	-	812 002,00	-	5 762 488,48
Entidad Participada 25	0,61%	Fondo	1 033 406,87	-	79 121,92	-	1 112 528,79
Entidad Participada 26	0,94%	Fondo	1 035 797,20	-	-	-	1 035 797,20
Entidad Participada 27	1,14%	Fondo	3 727 554,99	-	94 965,12	-	3 822 520,11
Entidad Participada 28	1,04%	Fondo	750 000,00	-	-	-	750 000,00
Entidad Participada 29	4,10%	Fondo	2 088 952,25	-	-	12 282,29	2 101 234,54
Entidad Participada 30	5,00%	Fondo	1 976 900,00	-	-	-	1 976 900,00
Entidad Participada 31	0,03%	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 32	0,01%	Fondo	964 692,26	-	40 881,70	(21 321,10)	984 252,86
Entidad Participada 33	5,41%	Sociedad	2 500 000,00	-	-	-	2 500 000,00
Entidad Participada 34	5,00%	Sociedad	500 000,00	-	-	-	500 000,00
Entidad Participada 35	0,09%	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 36	3,14%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 37	0,01%	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 38	0,08%	Fondo	1 449 406,65	-	5 675,85	86 114,04	1 541 196,54
Entidad Participada 39	0,10%	Fondo	1 010 472,17	-	-	48 340,04	1 058 812,21
Entidad Participada 40	0,04%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 41	0,33%	Fondo	226 469,79	-	-	7 495,84	233 965,63
Entidad Participada 42	0,01%	Fondo	1 012 332,04	-	-	38 235,29	1 050 567,34
Entidad Participada 43	0,02%	Fondo	1 528 364,65	-	-	87 563,68	1 615 928,33
Entidad Participada 44	0,07%	Fondo	1 000 000,00	-	12 594,19	-	1 012 594,19
Entidad Participada 45	2,08%	Sociedad	491 038,52	-	-	-	491 038,52
Entidad Participada 46	0,04%	Fondo	1 465 469,87	-	-	74 620,61	1 540 090,48
Entidad Participada 47	5,00%	Sociedad	1 000 000,00	-	8 671,61	-	1 008 671,61
Entidad Participada 48	2,84%	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 49	2,70%	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 50	0,04%	Fondo	750 000,00	-	-	-	750 000,00
Entidad Participada 51	1,58%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 52	n.a.	Fondo	1 032 766,88	-	-	26 045,33	1 058 812,21
Entidad Participada 53	n.a.	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 54	n.a.	Fondo	1 533 301,39	-	-	6 789,09	1 540 090,48
Entidad Participada 55	n.a.	Sociedad	100 000,00	-	-	-	100 000,00
			<b>64 255 288,25</b>	<b>(112 500,00)</b>	<b>1 079 114,50</b>	<b>493 761,82</b>	<b>65 715 664,58</b>

(1) El porcentaje se expresa con respecto al tamaño total de la entidad participada en cuestión, teniendo en cuenta todos los vehículos que invierten de manera conjunta.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2023:

Entidad Participada	Participación	Tipología	Compromiso de Inversión Inicial	Reducciones de compromisos	Compromiso Reinstated	Ajustes de tipo de cambio	Compromiso de Inversión Ajustado
	(1)						
Entidad Participada 1	0,16%	Fondo	1 672 800,00	-	-	-	1 672 800,00
Entidad Participada 2	0,36%	Fondo	2 000 000,00	-	-	-	2 000 000,00
Entidad Participada 3	0,14%	Fondo	277 760,85	-	-	(750,43)	277 010,42
Entidad Participada 4	3,14%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 5	0,43%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 6	0,24%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 7	9,44%	Fondo	761 512,27	-	-	7 802,45	769 314,72
Entidad Participada 8	0,26%	Fondo	761 512,27	-	-	7 718,50	769 230,77
Entidad Participada 9	0,01%	Fondo	1 100 000,00	-	-	-	1 100 000,00
Entidad Participada 10	0,04%	Fondo	919 286,62	-	-	(10 678,00)	908 608,62
Entidad Participada 11	0,02%	Fondo	217 100,00	-	-	-	217 100,00
Entidad Participada 12	0,03%	Fondo	500 825,00	-	-	-	500 825,00
Entidad Participada 13	n d	Fondo	950 209,01	-	-	(30 893,00)	919 316,01
Entidad Participada 14	n d	Fondo	300 000,00	-	-	-	300 000,00
Entidad Participada 15	0,04%	Sociedad	1 971 097,86	-	-	-	1 971 097,86
Entidad Participada 16	n d	Sociedad	1 017 343,20	-	-	-	1 017 343,20
Entidad Participada 17	n d	Fondo	250 000,00	-	-	-	250 000,00
Entidad Participada 18	n d	Fondo	200 730,43	-	-	-	200 730,43
Entidad Participada 19	n d	Fondo	717 511,55	-	-	-	717 511,55
Entidad Participada 20	0,13%	Fondo	623 952,18	-	-	12 390,14	636 342,32
Entidad Participada 21	n d	Fondo	385 433,02	-	-	-	385 433,02
Entidad Participada 22	n d	Fondo	1 000 801,92	-	-	-	1 000 801,92
Entidad Participada 23	0,25%	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 24	n d	Fondo	4 950 486,48	-	-	-	4 950 486,48
Entidad Participada 25	0,01%	Fondo	1 033 406,87	-	79 121,92	-	1 112 528,79
Entidad Participada 26	2,08%	Fondo	1 035 797,20	-	-	-	1 035 797,20
Entidad Participada 27	n d	Fondo	3 727 554,99	-	77 671,29	-	3 805 226,28
Entidad Participada 28	n d	Fondo	750 000,00	-	-	-	750 000,00
Entidad Participada 29	n d	Fondo	2 088 952,29	-	-	(53 267,90)	2 035 684,39
Entidad Participada 30	n d	Fondo	1 976 900,00	-	-	-	1 976 900,00
Entidad Participada 31	n d	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 32	n d	Fondo	964 692,28	-	-	(50 753,80)	913 938,48
Entidad Participada 33	0,04%	Sociedad	2 500 000,00	-	-	-	2 500 000,00
Entidad Participada 34	0,01%	Sociedad	500 000,00	-	-	-	500 000,00
Entidad Participada 35	n d	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 36	n d	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 37	0,01%	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 38	0,07%	Fondo	1 449 406,65	-	-	(1 184,81)	1 448 221,84
Entidad Participada 39	n d	Fondo	1 010 472,21	-	-	(14 997,10)	995 475,11
Entidad Participada 40	n d	Fondo	1 500 000,00	-	-	-	1 500 000,00
Entidad Participada 41	n d	Fondo	226 469,79	-	-	1 490,37	227 960,16
Entidad Participada 42	n d	Fondo	1 012 332,01	-	-	(16 856,90)	995 475,11
Entidad Participada 43	0,02%	Fondo	1 528 364,65	-	-	10 096,89	1 538 461,54
Entidad Participada 44	0,07%	Fondo	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
Entidad Participada 45	2,20%	Sociedad	491 038,52	-	-	-	491 038,52
Entidad Participada 46	n d	Fondo	1 465 469,90	-	-	(17 506,10)	1 447 963,80
Entidad Participada 47	5,00%	Sociedad	1 000 000,00	-	-	-	1 000 000,00
			<b>56 339 220,02</b>	<b>-</b>	<b>156 793,21</b>	<b>(157 389,69)</b>	<b>56 338 623,54</b>

(1) El porcentaje se expresa con respecto al tamaño total de la entidad participada en cuestión, teniendo en cuenta todos los vehículos que invierten de manera conjunta.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

El epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital de riesgo” al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas, ajustados por las variaciones de valoración.

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” al 31 de diciembre de 2024:

Entidad Participada	Valor razonable al 2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 2024
Entidad Participada 1	1 490 008,49	-	(29 276,52)	172 818,50	1 633 550,47
Entidad Participada 2	208 306,02	600 000,00	-	49 433,50	857 739,52
Entidad Participada 3 (***)	194 442,87	-	-	26 297,36	220 740,23
Entidad Participada 4 (***)	(46 749,00)	680 709,75	-	58 877,25	692 838,00
Entidad Participada 5 (***)	415 652,00	199 959,73	(11 377,75)	85 297,02	689 531,00
Entidad Participada 6 (***)	250 509,00	60 000,00	-	25 451,00	335 960,00
Entidad Participada 7 (***)	26 613,57	291 105,80	(3 184,92)	28 176,11	342 710,56
Entidad Participada 8 (***)	(2 243,44)	200 160,86	-	39 014,91	236 932,33
Entidad Participada 9 (***)	391 551,00	170 985,00	-	122 921,00	685 457,00
Entidad Participada 10 (***)	136 029,86	248 369,99	-	52 073,34	436 473,19
Entidad Participada 11	144 900,00	(13 350,00)	(18 800,00)	6 950,00	119 700,00
Entidad Participada 12	198 275,00	32 500,00	-	48 225,00	279 000,00
Entidad Participada 13 (***)	534 325,00	134 949,80	-	170 360,13	839 634,93
Entidad Participada 14	140 475,00	33 000,00	-	(4 084,00)	169 391,00
Entidad Participada 15	1 676 861,04	-	-	47 313,68	1 724 174,72
Entidad Participada 16	389 787,39	130 000,00	-	64 079,10	583 866,49
Entidad Participada 17	128 919,42	49 969,51	-	54 444,45	233 333,38
Entidad Participada 18	183 725,09	10 000,00	-	(920,63)	192 804,46
Entidad Participada 19	623 999,09	-	-	(62 395,65)	561 603,44
Entidad Participada 20	571 299,66	-	(51 447,33)	45 006,32	564 858,65
Entidad Participada 21	417 864,28	-	(20 075,61)	36 224,82	434 013,49
Entidad Participada 22	935 433,66	-	(52 000,00)	28 785,81	912 219,47
Entidad Participada 23 (***)	(20 458,00)	94 959,87	-	(7 982,87)	66 519,00
Entidad Participada 24 (***)	5 399 144,00	812 002,00	-	(277 173,00)	5 933 973,00
Entidad Participada 25	590 692,00	174 998,24	-	29 307,76	794 998,00
Entidad Participada 26	649 693,85	60 000,00	-	104 350,65	814 044,50
Entidad Participada 27 (***)	2 607 469,00	287 293,83	(11 725,36)	(29 616,47)	2 853 421,00
Entidad Participada 28 (***)	170 405,00	54 000,00	-	14 830,00	239 235,00
Entidad Participada 29 (***)	888 072,40	368 348,55	-	128 421,67	1 384 842,62
Entidad Participada 30	869 800,00	300 000,00	-	110 900,00	1 280 700,00
Entidad Participada 31 (***)	127 768,79	179 187,25	-	(4 645,28)	302 310,76
Entidad Participada 32 (***)	279 631,67	216 088,12	(39 311,07)	64 228,49	520 637,21
Entidad Participada 33	1 925 203,56	270 474,96	(220 166,43)	196 889,26	2 172 401,35
Entidad Participada 34 (**)	163 550,00	63 000,00	-	-	226 550,00
Entidad Participada 35	323 400,00	200 000,00	-	123 100,00	646 500,00
Entidad Participada 36	1 068 185,79	240 000,00	(111 004,51)	332 821,34	1 530 002,62
Entidad Participada 37 (***)	(27 438,00)	282 711,64	-	10 920,36	266 194,00
Entidad Participada 38 (***)	2 024,43	117 081,40	(77,91)	18 315,42	137 343,34
Entidad Participada 39 (***)	-	-	-	(13 728,94)	(13 728,94)
Entidad Participada 40 (***)	-	242 369,08	-	(11 527,07)	230 842,01
Entidad Participada 41	71 976,29	79 964,17	-	5 025,56	156 966,02
Entidad Participada 42 (***)	-	121 043,16	-	5 143,19	126 186,35
Entidad Participada 43 (***)	(15 022,62)	456 176,67	-	63 947,50	505 101,55
Entidad Participada 44 (***)	354 692,00	189 285,07	-	73 889,93	617 867,00
Entidad Participada 45 (**)	491 038,52	-	-	-	491 038,52
Entidad Participada 46 (***)	-	-	-	(4 559,63)	(4 559,63)
Entidad Participada 47	582 676,00	119 399,08	(31 554,38)	97 601,30	768 122,00
Entidad Participada 48 (***)	-	456 690,80	-	122 085,20	578 776,00
Entidad Participada 49	-	599 791,89	(24 578,53)	73 387,33	648 600,69

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Valor razonable al 2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 2024
Entidad Participada 50 (***)	-	-	-	(8 966,00)	(8 966,00)
Entidad Participada 51 (***)	-	-	-	(10 819,00)	(10 819,00)
	<b>25 512 489,68</b>	<b>8 813 226,22</b>	<b>(624 580,32)</b>	<b>2 300 495,72</b>	<b>36 001 631,30</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(\*\*) Acciones no cotizadas de empresas objeto de capital riesgo.

(\*\*\*) De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras.

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2023:

Entidad Participada	Valor razonable al 31.12.2022 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 31.12.2023 (*)
Entidad Participada 1	1 006 623,77	375 000,00	-	108 384,72	1 490 008,49
Entidad Participada 2	154 400,00	100 000,00	-	(46 093,98)	208 306,02
Entidad Participada 3 (***)	188 601,83	6 782,04	-	(941,00)	194 442,87
Entidad Participada 4 (***)	(16 568,00)	-	-	(30 181,00)	(46 749,00)
Entidad Participada 5 (***)	(17 586,00)	402 628,46	-	30 609,54	415 652,00
Entidad Participada 6 (***)	-	276 750,00	-	(26 241,00)	250 509,00
Entidad Participada 7 (***)	(1 061,32)	7 481,24	-	20 193,65	26 613,57
Entidad Participada 8 (***)	(736,92)	-	-	(1 506,52)	(2 243,44)
Entidad Participada 9 (***)	32 838,00	361 676,00	-	(2 963,00)	391 551,00
Entidad Participada 10 (***)	3 325,52	136 477,34	-	(3 773,00)	136 029,86
Entidad Participada 11	151 545,84	-	-	(6 645,84)	144 900,00
Entidad Participada 12	188 632,64	-	-	9 642,36	198 275,00
Entidad Participada 13 (***)	133 381,30	369 176,78	-	31 766,92	534 325,00
Entidad Participada 14	60 000,00	90 000,00	-	(9 525,00)	140 475,00
Entidad Participada 15	1 836 718,07	-	(101 250,09)	(58 606,94)	1 676 861,04
Entidad Participada 16	226 470,38	220 000,00	-	(56 682,99)	389 787,39
Entidad Participada 17	89 000,00	37 500,00	-	2 419,42	128 919,42
Entidad Participada 18	194 250,11	20 000,00	-	(30 525,02)	183 725,09
Entidad Participada 19	652 705,21	-	-	(28 706,12)	623 999,09
Entidad Participada 20	553 660,88	64 114,31	-	(46 475,53)	571 299,66
Entidad Participada 21	413 831,16	-	-	4 033,12	417 864,28
Entidad Participada 22	984 467,53	-	(50 000,00)	966,13	935 433,66
Entidad Participada 23 (***)	-	-	-	(20 458,00)	(20 458,00)
Entidad Participada 24 (***)	4 689 122,00	-	-	710 022,00	5 399 144,00
Entidad Participada 25	525 377,00	50 000,00	(27 020,40)	42 335,40	590 692,00
Entidad Participada 26	394 902,52	270 000,00	-	(15 208,67)	649 693,85
Entidad Participada 27 (***)	2 427 962,00	347 671,98	(42 670,30)	(125 494,68)	2 607 469,00
Entidad Participada 28 (***)	98 105,00	105 180,00	-	(32 880,00)	170 405,00
Entidad Participada 29 (***)	704 737,48	133 366,90	-	49 968,02	888 072,40
Entidad Participada 30	251 500,00	600 000,00	-	18 300,00	869 800,00
Entidad Participada 31 (***)	14 414,00	117 113,83	-	(3 759,04)	127 768,79
Entidad Participada 32 (***)	42 847,37	234 771,37	-	2 012,93	279 631,67
Entidad Participada 33 (**)	1 353 988,60	757 329,87	(169 327,54)	(16 787,37)	1 925 203,56
Entidad Participada 34 (**)	156 050,00	7 500,00	-	-	163 550,00
Entidad Participada 35	-	300 000,00	-	23 400,00	323 400,00
Entidad Participada 36	-	937 500,00	-	130 685,79	1 068 185,79
Entidad Participada 37 (***)	-	-	-	(27 438,00)	(27 438,00)
Entidad Participada 38 (***)	-	6 015,34	-	(3 990,91)	2 024,43
Entidad Participada 41	-	81 877,18	-	(9 900,89)	71 976,29
Entidad Participada 43 (***)	-	-	-	(15 022,62)	(15 022,62)
Entidad Participada 44 (***)	-	335 115,50	-	19 576,50	354 692,00
Entidad Participada 45 (**)	-	491 038,52	-	-	491 038,52
Entidad Participada 47	-	590 326,47	-	(7 650,47)	582 676,00
	<b>17 493 505,97</b>	<b>7 832 393,13</b>	<b>(390 268,33)</b>	<b>576 858,91</b>	<b>25 512 489,68</b>

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(\*\*) Acciones no cotizadas de empresas objeto de capital riesgo.

(\*\*\*) De entidades objeto de capital riesgo - Extranjeras.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas se incluyen en la columna de desembolsos. En la columna de bajas se incluye el coste de las ventas de las inversiones dadas de baja como consecuencia de las distribuciones recibidas durante dicho ejercicio, que han generado plusvalías y minusvalías que se encuentran registradas en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras - Resultados por enajenaciones (netos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por un importe positivo de 45.649,24 euros y de 5.858,77 euros, respectivamente (Nota 13.c).

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recogen las variaciones del valor inicial de las inversiones financieras para reflejar el valor razonable en cumplimiento de la Norma 11ª de la Circular 11/2008, y sucesivas modificaciones. Estas variaciones de valor se deben a las plusvalías y minusvalías latentes y no materializadas de las inversiones a las apreciaciones y depreciaciones de las inversiones realizadas en moneda extranjera.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

El desglose de los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Entidad Participada	Moneda	Ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2023 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2024
Entidad Participada 1	EUR	192 208,49	172 818,50	365 026,99
Entidad Participada 2	EUR	(93 394,98)	49 433,50	(43 961,48)
Entidad Participada 3	USD	3 327,53	26 297,36	29 624,89
Entidad Participada 4	EUR	(46 749,00)	58 877,25	12 128,25
Entidad Participada 5	EUR	13 023,54	85 297,02	98 320,56
Entidad Participada 6	EUR	(26 241,00)	25 451,00	(790,00)
Entidad Participada 7	USD	19 132,33	28 176,11	47 308,44
Entidad Participada 8	USD	(2 243,44)	39 014,91	36 771,47
Entidad Participada 9	EUR	(8 625,00)	122 921,00	114 296,00
Entidad Participada 10	USD	(447,48)	52 073,34	51 625,86
Entidad Participada 11	EUR	22 800,00	6 950,00	29 750,00
Entidad Participada 12	EUR	4 950,00	48 225,00	53 175,00
Entidad Participada 13	USD	16 120,30	170 360,13	186 480,43
Entidad Participada 14	EUR	(9 525,00)	(4 084,00)	(13 609,00)
Entidad Participada 15	EUR	182 012,27	47 313,68	229 325,95
Entidad Participada 16	EUR	(47 555,81)	64 079,10	16 523,29
Entidad Participada 17	EUR	3 919,42	54 444,45	58 363,87
Entidad Participada 18	EUR	22 994,66	(920,63)	22 074,03
Entidad Participada 19	USD	(93 512,46)	(62 395,65)	(155 908,11)
Entidad Participada 20	USD	(65 042,66)	45 006,32	(20 036,34)
Entidad Participada 21	EUR	32 431,26	36 224,82	68 656,08
Entidad Participada 22	EUR	22 631,74	28 785,81	51 417,55
Entidad Participada 23	EUR	(20 458,00)	(7 982,87)	(28 440,87)
Entidad Participada 24	EUR	738 657,52	(277 173,00)	461 484,52
Entidad Participada 25	EUR	34 305,69	29 307,76	63 613,45
Entidad Participada 26	EUR	(6 103,35)	104 350,65	98 247,30
Entidad Participada 27	EUR	(375 087,67)	(29 616,47)	(404 704,14)
Entidad Participada 28	EUR	(54 775,00)	14 830,00	(39 945,00)
Entidad Participada 29	USD	73 645,96	128 421,67	202 067,63
Entidad Participada 30	EUR	(7 100,00)	110 900,00	103 800,00
Entidad Participada 31	EUR	(13 245,04)	(4 645,28)	(17 890,32)
Entidad Participada 32	USD	(11 535,60)	64 228,49	52 692,89
Entidad Participada 33	EUR	(16 787,37)	196 889,26	180 101,89
Entidad Participada 34	EUR	-	-	-
Entidad Participada 35	EUR	23 400,00	123 100,00	146 500,00
Entidad Participada 36	EUR	130 685,79	332 821,34	463 507,13
Entidad Participada 37	EUR	(27 438,00)	10 920,36	(16 517,64)
Entidad Participada 38	USD	(3 990,91)	18 315,42	14 324,51
Entidad Participada 39	USD	-	(13 728,94)	(13 728,94)
Entidad Participada 40	EUR	-	(11 527,07)	(11 527,07)
Entidad Participada 41	USD	(9 900,89)	5 025,56	(4 875,33)
Entidad Participada 42	USD	-	5 143,19	5 143,19
Entidad Participada 43	USD	(15 022,62)	63 947,50	48 924,88
Entidad Participada 44	EUR	19 576,50	73 889,93	93 466,43
Entidad Participada 45	EUR	-	-	-
Entidad Participada 46	USD	-	(4 559,63)	(4 559,63)
Entidad Participada 47	EUR	(7 650,47)	97 601,30	89 950,83
Entidad Participada 48	EUR	-	122 085,20	122 085,20
Entidad Participada 49	EUR	-	73 387,33	73 387,33
Entidad Participada 50	EUR	-	(8 966,00)	(8 966,00)
Entidad Participada 51	EUR	-	(10 819,00)	(10 819,00)
Entidad Participada 52	USD	-	-	-
Entidad Participada 53	EUR	-	-	-
Entidad Participada 54	USD	-	-	-

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

<u>Entidad Participada</u>	<u>Moneda</u>	<u>Ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2023 (*)</u>	<u>Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio</u>	<u>Ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2024</u>
Entidad Participada 55	EUR	-	-	-
		<b>593 391,25</b>	<b>2 300 495,72</b>	<b>2 893 886,97</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Los ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2024 de la tabla anterior incluyen el efecto fiscal acumulado por importe de 211.565,09 de euros (Nota 11).

El desglose de los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

<u>Entidad Participada</u>	<u>Moneda</u>	<u>Ajustes por valoración al 31.12.2022 (*)</u>	<u>Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio</u>	<u>Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)</u>
Entidad Participada 1	EUR	83 823,77	108 384,72	192 208,49
Entidad Participada 2	EUR	(47 301,00)	(46 093,98)	(93 394,98)
Entidad Participada 3	USD	4 268,53	(941,00)	3 327,53
Entidad Participada 4	EUR	(16 568,00)	(30 181,00)	(46 749,00)
Entidad Participada 5	EUR	(17 586,00)	30 609,54	13 023,54
Entidad Participada 6	EUR	-	(26 241,00)	(26 241,00)
Entidad Participada 7	USD	(1 061,32)	20 193,65	19 132,33
Entidad Participada 8	USD	(736,92)	(1 506,52)	(2 243,44)
Entidad Participada 9	EUR	(5 662,00)	(2 963,00)	(8 625,00)
Entidad Participada 10	USD	3 325,52	(3 773,00)	(447,48)
Entidad Participada 11	EUR	29 445,84	(6 645,84)	22 800,00
Entidad Participada 12	EUR	(4 692,36)	9 642,36	4 950,00
Entidad Participada 13	USD	(15 646,62)	31 766,92	16 120,30
Entidad Participada 14	EUR	-	(9 525,00)	(9 525,00)
Entidad Participada 15	EUR	240 619,21	(58 606,94)	182 012,27
Entidad Participada 16	EUR	9 127,18	(56 682,99)	(47 555,81)
Entidad Participada 17	EUR	1 500,00	2 419,42	3 919,42
Entidad Participada 18	EUR	53 519,68	(30 525,02)	22 994,66
Entidad Participada 19	USD	(64 806,34)	(28 706,12)	(93 512,46)
Entidad Participada 20	USD	(18 567,13)	(46 475,53)	(65 042,66)
Entidad Participada 21	EUR	28 398,14	4 033,12	32 431,26
Entidad Participada 22	EUR	21 665,61	966,13	22 631,74
Entidad Participada 23	EUR	-	(20 458,00)	(20 458,00)
Entidad Participada 24	EUR	28 635,52	710 022,00	738 657,52
Entidad Participada 25	EUR	(8 029,71)	42 335,40	34 305,69
Entidad Participada 26	EUR	9 105,32	(15 208,67)	(6 103,35)
Entidad Participada 27	EUR	(249 592,99)	(125 494,68)	(375 087,67)
Entidad Participada 28	EUR	(21 895,00)	(32 880,00)	(54 775,00)
Entidad Participada 29	USD	23 677,94	49 968,02	73 645,96
Entidad Participada 30	EUR	(25 400,00)	18 300,00	(7 100,00)
Entidad Participada 31	EUR	(9 486,00)	(3 759,04)	(13 245,04)
Entidad Participada 32	USD	(13 548,53)	2 012,93	(11 535,60)
Entidad Participada 33	EUR	-	(16 787,37)	(16 787,37)
Entidad Participada 34	EUR	-	-	-
Entidad Participada 35	EUR	-	23 400,00	23 400,00
Entidad Participada 36	EUR	-	130 685,79	130 685,79
Entidad Participada 37	EUR	-	(27 438,00)	(27 438,00)
Entidad Participada 38	USD	-	(3 990,91)	(3 990,91)

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

<u>Entidad Participada</u>	<u>Moneda</u>	<u>Ajustes por valoración al 31.12.2022 (*)</u>	<u>Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio</u>	<u>Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)</u>
Entidad Participada 39	USD	-	-	-
Entidad Participada 40	EUR	-	-	-
Entidad Participada 41	USD	-	(9 900,89)	(9 900,89)
Entidad Participada 42	USD	-	-	-
Entidad Participada 43	USD	-	(15 022,62)	(15 022,62)
Entidad Participada 44	EUR	-	19 576,50	19 576,50
Entidad Participada 45	EUR	-	-	-
Entidad Participada 46	USD	-	-	-
Entidad Participada 47	EUR	-	(7 650,47)	(7 650,47)
		<b>16 532,34</b>	<b>576 858,91</b>	<b>593 391,25</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Los ajustes por valoración al 31 de diciembre de 2023 de la tabla anterior incluían el efecto fiscal acumulado por importe de 105.610,64 de euros (Nota 11).

A continuación, se detallan los auditores de las Entidades Participadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

<u>Entidad Participada</u>	<u>Auditores 2024</u>	<u>Auditores 2023 (*)</u>
Entidad Participada 1	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Participada 2	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Participada 3	PricewaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Participada 4	PricewaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Participada 5	PricewaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Participada 6	KPMG S.A	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Participada 7	KPMG LLP	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Participada 8	KPMG LLP	KPMG
Entidad Participada 9	Deloitte Audit	KPMG LLP
Entidad Participada 10	Ernst & Young LLP	KPMG LLP
Entidad Participada 11	RSM Spain Auditores, S.L.P	Deloitte
Entidad Participada 12	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 13	BDO	N.A.
Entidad Participada 14	Crowe Auditores España, S.L.P	N.A.
Entidad Participada 15	Deloitte Auditores, S.L	BDO
Entidad Participada 16	Deloitte Audit	N.A.
Entidad Participada 17	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L	N.A.
Entidad Participada 18	KPMG Auditores, S.L	N.A.
Entidad Participada 19	N.A.	N.A.
Entidad Participada 20	N.A.	KPMG
Entidad Participada 21	Ernst & Young, S.L	N.A.
Entidad Participada 22	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L	N.A.
Entidad Participada 23	BDO LLP	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 24	N.A.	N.A.
Entidad Participada 25	N.A.	Deloitte LLP
Entidad Participada 26	N.A.	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Participada 27	N.A.	N.A.
Entidad Participada 28	N.A.	N.A.
Entidad Participada 29	N.A.	N.A.
Entidad Participada 30	N.A.	N.A.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Audidores 2024	Audidores 2023 (*)
Entidad Participada 31	Deloitte Audit	N.A.
Entidad Participada 32	Ernst & Young Ltd	N.A.
Entidad Participada 33	N.A.	Deloitte LLP
Entidad Participada 34	Capital Auditors	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 35	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L	N.A.
Entidad Participada 36	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L	N.A.
Entidad Participada 37	KPMG Audit S.à.r.l	KPMG
Entidad Participada 38	Ernst & Young LLP	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 39	PricewaterhouseCoopers	N.A.
Entidad Participada 40	Ernst & Young Société anonyme	N.A.
Entidad Participada 41	Prager Metis CPAs, LLC	N.A.
Entidad Participada 42	Ernst & Young LLP	N.A.
Entidad Participada 43	Ernst & Young LLP	Ernst & Young LLP
Entidad Participada 44	EY Accountants B.V	N.A.
Entidad Participada 45	Auditex Solución España, S.L	AUDITEX SOLUCIÓN ESPAÑA, S.L.
Entidad Participada 46	PricewaterhouseCoopers	N.A.
Entidad Participada 47	N.A.	n.a
Entidad Participada 48	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L	n.a
Entidad Participada 49	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L	n.a
Entidad Participada 50	KPMG Audit S.à.r.l	n.a
Entidad Participada 51	PricewaterhouseCoopers	n.a
Entidad Participada 52	n.a.	n.a
Entidad Participada 53	n.a.	n.a
Entidad Participada 54	n.a.	n.a
Entidad Participada 55	n.a.	n.a

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

### 7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos” equivalentes al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
<b>Tesorería</b>		
Moneda funcional (euros)	240 814,06	800 837,19
Moneda extranjera (dólares)	367,94	154 087,71
	<b>241 182,00</b>	<b>954 924,90</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo del epígrafe de Tesorería corresponde al importe que la Sociedad el mantiene en cuentas corrientes bancarias, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Los intereses devengados durante los ejercicios 2024 y 2023 por la citada cuenta corriente han ascendido a un importe de 19.363,16 euros y 38.370,51 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13.a).

### 8. Deudores

El desglose del epígrafe de "Deudores" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Administraciones públicas deudoras (Nota 16)	3 685,83	7 290,43
Otros deudores	28 000,00	-
	<b>31 685,83</b>	<b>7 290,43</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

### 9. Acreedores y cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de "Acreedores y cuentas a pagar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Acreedores por prestación de servicios	81 801,33	59 791,85
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 16)	-	32,44
	<b>81 801,33</b>	<b>59 824,29</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

10. Deudas a corto plazo

El desglose del epígrafe de "Deudas a corto plazo y cuentas a pagar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
Préstamos y créditos con entidades de crédito		
Otras deudas a corto plazo	200 000,00	360 000,00
	<u>200 000,00</u>	<u>360 000,00</u>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Datos no auditados.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capítulo "Otras deudas a corto plazo" corresponden al importe pendiente de pago por desembolsos en Entidades Participadas.

11. Pasivo por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Órgano de administración de la Sociedad ha optado por considerar inversiones con plusvalías, no exentas de tributación, a las generadas por aquellas inversiones que están domiciliadas en territorios en los que no existen convenios de colaboración fiscal con España o cuyas partes vinculadas tengan su domicilio en dichos territorios, en base a su mejor estimación. El importe por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a 211.565,09 euros y 105.610,64 euros, respectivamente.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

**12. Fondos reembolsables**

a) Capital

El desglose y el movimiento del epígrafe de “Fondos reembolsables” al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el capital está constituido por 1.200.000,00 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, números 1 a la 1.200.000,00, ambos inclusive, y que han sido suscritas y desembolsadas.

La Sociedad cumple, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 con los requerimientos normativos de capital mínimo, recogidos en el artículo 26 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, un único accionista, persona jurídica, posee acciones que representaban el 100% de la cifra de capital, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa.

Al ser el Accionista Único una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
<b>Accionistas</b>		
Joaldi 69, S.L.U.	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

b) Reservas

La reserva legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva no es de libre disposición de acuerdo con la legislación vigente, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad, pero puede utilizarse para compensar pérdidas.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

### c) Otras aportaciones de accionistas

El saldo del epígrafe de "Otras aportaciones de accionistas" recoge los elementos patrimoniales entregados por los socios o propietarios de la Sociedad cuando actúen como tales, en virtud de operaciones no descritas en otras cuentas.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 los Accionistas han aportado la cantidad de 6.923.185,60 euros y de 7.682.653,54 euros, respectivamente, para que la Sociedad pueda hacer frente a sus necesidades de tesorería para la realización de la actividad normal de la misma.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las aportaciones de accionistas ascienden a 31.405.839,14 euros y 24.482.653,54 euros, respectivamente.

## 13. Resultados financieros

### a) Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de "Ingresos financieros" de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
<b>Intereses, dividendos y rendimientos asimilados</b>		
Participaciones en instrumentos de patrimonio	62 787,46	53 249,99
Intereses de cuenta corriente (Nota 7)	19 363,16	38 370,51
Otros ingresos financieros	817 143,23	-
	<b>899 293,85</b>	<b>91 620,50</b>

Al 31 de diciembre de 2024, el capítulo "Otros ingresos financieros" recoge los ingresos devengados durante el ejercicio en concepto de prima de actualización financiera por la posición que la Sociedad mantiene en las distintas Entidades Participadas en cartera.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el saldo del epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados - Participaciones en instrumentos de patrimonio" recoge los ingresos percibidos en concepto de dividendos. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Fondo 11	2 400,00	15 750,00
Fondo 15	44 999,98	37 499,99
Fondo 38	2 793,31	-
Fondo 44	12 594,17	-
	<b>62 787,46</b>	<b>53 249,99</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

b) Gastos financieros

El desglose del epígrafe de gastos financieros de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>		
Gastos cuenta corriente	287,55	-
	<b>287,55</b>	<b>-</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

### c) Resultados por enajenaciones (netos)

El desglose de este epígrafe de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
<b>Inversiones financieras instrumentos de patrimonio (Nota 6)</b>		
Beneficios	48 394,22	37 244,23
Pérdidas	(2 744,98)	(31 385,46)
	<b>45 649,24</b>	<b>5 858,77</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

### d) Diferencias de cambio (netas)

Al 31 de diciembre de 2024, los ingresos asociados a las diferencias de cambio ascienden a 2.853,82 euros.

Al 31 de diciembre de 2023, los gastos asociados a las diferencias de cambio ascendían a 9.828,93 euros.

## 14. Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas

El desglose de este epígrafe durante el ejercicio 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
<b>Comisiones satisfechas</b>		
Comisión de gestión	144 873,04	97 720,61
Comisión de administración	26 559,59	22 707,83
Otras comisiones	17 639,27	13 858,88
	<b>189 071,90</b>	<b>134 287,32</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las comisiones devengadas se han obtenido en base a los criterios establecidos en el Folleto informativo de la Sociedad.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

### 15. Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Servicios profesionales	26 687,01	42 289,32
Servicios registrales y notariales	-	1 596,40
Tasas CNMV	2 393,38	1 040,60
Servicios bancarios y similares	306,18	130,26
Primas de seguro	675,22	983,40
Otros Servicios	14 561,13	14 584,30
	<b>44 622,92</b>	<b>60 624,28</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

### 16. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

El desglose del epígrafe de "Deudores - Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
<b>Administraciones Públicas deudoras (Nota 8)</b>		
Por retenciones practicadas	3 685,83	7 290,43
	<b>3 685,83</b>	<b>7 290,43</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El desglose del epígrafe de "Acreedores y cuentas a pagar - Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
<b>Administraciones Públicas acreedoras (Nota 9)</b>		
Por retenciones practicadas	-	32,44
	<b>-</b>	<b>32,44</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
Resultado contable antes de impuestos	713 814,54	(107 261,26)
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-
Resultados directamente registrados en Patrimonio Neto	-	-
Diferencias permanentes - Minusvalías del ejercicio	2 744,98	31 385,46
Diferencias permanentes - Exención por régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo	(30 799,97)	-
Resultado contable ajustado	<u>685 759,55</u>	<u>(75 875,80)</u>
Diferencias temporales - Reversión de provisiones	-	-
Base imponible previa	<u>685 759,55</u>	<u>(75 875,80)</u>
Compensación de bases imponibles negativas	<u>(685 759,55)</u>	-
<b>Base imponible del ejercicio</b>	<u>-</u>	<u>(75 875,80)</u>
Cuota íntegra	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(3 685,83)</u>	<u>(7 290,43)</u>
<b>Cuota a pagar (devolver)</b>	<u>(3 685,83)</u>	<u>(7 290,43)</u>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Expresada en Euros)

El importe de las diferencias permanentes incluye los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos reembolsables de entidades residentes y no residentes en territorio español que, de acuerdo con el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 65 de la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado, están exentos de tributación al 95% y las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos reembolsables de entidades que, de acuerdo con el artículo 15 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no serán fiscalmente deducibles. Asimismo, aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la ley citada, estarán exentas al 99% de acuerdo con lo previsto en el artículo 50.1 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus posteriores modificaciones en las que se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de éstas siempre que el importe sea igual o inferior a un millón de euros. Adicionalmente como consecuencia de dichas modificaciones, se elimina la posibilidad de aplazamiento o fraccionamiento de las obligaciones tributarias que deba cumplir el sujeto pasivo en relación con los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene pendientes de compensación Bases Imponibles Negativas según el siguiente desglose:

	<u>Euros</u>
Ejercicio 2023	<u>154 897,23</u>
	<u>154 897,23</u>

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

El movimiento de las Bases Imponibles Negativas, antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2024, ha sido el siguiente:

	<u>BINs CCAA 2023</u>	<u>Ajustes</u>	<u>BINs Modelo 200</u>	<u>Compensación Previsión IS</u>	<u>Total Bases Imponibles Negativas</u>
Ejercicio 2022	399 528,93	-	399 528,93	(399 528,93)	-
Ejercicio 2023	75 875,80	365 252,05	441 127,85	(286 230,62)	154 897,23
	<u>475 404,73</u>	<u>365 252,05</u>	<u>840 656,78</u>	<u>(685 759,55)</u>	<u>154 897,23</u>

De acuerdo con la norma, los activos por impuesto diferido sólo se reconocerán en la medida en que resulte probable que la institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Debido a las características de la Sociedad, que dificulta establecer con fiabilidad un plan de negocio a largo plazo, la Sociedad no ha registrado, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, ningún importe en relación con el crédito fiscal que surgiría de dichas de Bases Imponibles Negativas.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los principales impuestos que le son de aplicación en los últimos cuatro ejercicios. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

### 17. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
<b>(Días)</b>		
Periodo medio de pago a proveedores	14,35	16
Ratio de operaciones pagadas	14,92	17
Ratio de operaciones pendientes de pago	4,66	12
<b>(Euros)</b>		
Total pagos realizados	199 152,19	165 288,75
Total pagos pendientes	11 830,22	11 905,75
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	199 126,52	145 868,65
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	99,99%	88%
<b>(Número de facturas)</b>		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	28	37
Porcentaje sobre el total de facturas	96,55%	79%

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

### 18. Remuneraciones y saldos con el Órgano de administración

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no ha remunerado a los miembros del Órgano de Administración. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

El Órgano de administración al 31 de diciembre de 2024 está compuesto como se muestra a continuación:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
Órgano de administración	1	-	1
	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## MEMORIA DE LAS CUENTAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

La Sociedad ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio el Administrador Único de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no ha comunicado a la Junta General situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudiera tener (el o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

### 19. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y 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.

### 20. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas de los ejercicios 2024 y 2023 ha ascendido a un importe de 12 miles de euros y 7.5 miles de euros, respectivamente, sin incluir IVA, no habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2024 y 2023. La Sociedad no ha pagado honorarios al auditor de cuentas o a otras entidades de la red del auditor por otros servicios durante los ejercicios 2024 y 2023.

### 21. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2024 de especial relevancia que tengan que incluirse la memoria.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2024

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de 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, los Administradores de Kai Capital Investment, S.C.R., S.A.U., presentan el siguiente informe de gestión, que recoge la evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2024.

### Desarrollo del negocio de la Sociedad durante el ejercicio 2024

A lo largo del ejercicio 2024, la Sociedad ha suscrito nuevos compromisos de inversión en ocho entidades de capital riesgo, ascendiendo así los compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2024 a 65.715.664,58 euros.

Igualmente, a lo largo del ejercicio 2024 se han realizado otras aportaciones por el Accionista Único por 6.923.185,60 euros.

### Uso de instrumentos financieros

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

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

### Cumplimiento de coeficientes

En cuanto a los coeficientes marcados por la legislación específica para las entidades de capital-riesgo, a 31 de diciembre 2024 de la Sociedad, Kai Capital Investment, S.C.R., S.A.U. cumple satisfactoriamente los ratios y coeficientes de inversión obligatorios, así como los límites a la concentración de inversiones marcados por la regulación vigente.

KAI CAPITAL INVESTMENT, S.C.R., S.A.U.

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2024

### Informe sobre las actividades en I+D

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad no ha realizado actividades significativas en materia de investigación y desarrollo.

### Acciones propias

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha adquirido ni posee acciones propias.

### Informe sobre la actividad medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

### Gestión del riesgo

En la Nota 5 de la Memoria, que forma parte de las cuentas anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2024 de los diferentes tipos de riesgos de la Sociedad.

### Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Adicionalmente, no se han producido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2024 de especial relevancia que tengan que incluirse en la memoria de las cuentas anuales o en el presente informe de gestión.