

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS  
PRIVADOS I, FCR.**

Cuentas Anuales e Informe de  
Gestión correspondientes al  
ejercicio 2025 junto con el Informe  
de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor  
Independiente

## **AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FCR.**

### **Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2025 junto con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

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

##### **CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2025:**

- Balances correspondientes al 31 de diciembre de 2025
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2025
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2025
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios 2025
- Memoria del ejercicio 2025

##### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025**

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FCR.**

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

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

A los Partícipes de **Afi Multiestrategia Mercados Privados I, Fondo de Capital Riesgo**, por encargo del Consejo de Administración de **AFI Inversiones Globales, S.G.I.I.C., S.A.:**

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de **Afi Multiestrategia Mercados Privados I, FCR**, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, 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 las notas 1 y 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Fundamento de la opinión**

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

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

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

### **Aspectos más relevantes de la auditoría**

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

Hemos determinado que no existen riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

#### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que el Fondo se constituyó el 5 de diciembre de 2025, siendo el presente ejercicio 2025 el primer ejercicio social del Fondo por lo que las presentes cuentas anuales no incorporan cifras comparativas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC S1273)

Silvia Domínguez Pinto (ROAC 19.966)  
Socia - Auditora de cuentas

3 de junio de 2026



BDO AUDITORES, S.L.P

2026 Núm. 01/26/16919

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL  
RIESGO  
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES AL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. Balance correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
2. Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
3. Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
4. Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
5. Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
6. Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL  
RIESGO**

**BALANCE**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

**Y**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO 2025**

## AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Balance al 31 de diciembre de 2025

	Notas de la Memoria	Euros 2025
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>165.000,00</b>
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	165.000,00
II. Periodificaciones		-
III. Inversiones financieras a corto plazo		-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-
V. Deudores		-
VI. Otros activos corrientes		-
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>-</b>
I. Activos por impuesto diferido		-
II. Inversiones financieras a largo plazo		-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-
IV. Inmovilizado material		-
V. Inmovilizado intangible		-
VI. Otros activos no corrientes		-
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>165.000,00</b>

## AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Balance al 31 de diciembre de 2025

	Notas de la Memoria	Euros 2025
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>6.075,70</b>
I. Periodificaciones		-
II. Acreedores cuentas a pagar y deudas a corto plazo	6	6.075,70
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-
IV. Deudas a corto plazo		-
V. Provisiones a corto plazo		-
VI. Otros pasivos corrientes		-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>-</b>
I. Periodificaciones		-
II. Pasivos por impuesto diferido		-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-
IV. Deudas a largo plazo		-
V. Provisiones a largo plazo		-
VI. Otros pasivos no corrientes		-
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>		<b>6.075,70</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>	7	<b>158.924,30</b>
<b>C-1) FONDOS REEMBOLSABLES</b>		<b>158.924,30</b>
I) Capital		-
II) Participes		165.000,00
III) Prima de emisión		-
IV) Reservas		-
V) Instrumentos de capital propios (-)		-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		-
VII) Otras aportaciones de socios		-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	9	(6.075,70)
IX) Dividendos a cuenta (-)		-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto		-
<b>C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO</b>		<b>-</b>
I) Activos financieros disponibles para la venta		-
III) Otros		-
<b>C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>		<b>165.000,00</b>

## AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL RIESGO

Balance al 31 de diciembre de 2025

	<u>Notas de la Memoria</u>	<u>Euros 2025</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO</b>		-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10</b>	<b>171.075,70</b>
1. Patrimonio total desembolsado		165.000,00
4. Pérdidas fiscales a compensar		6.075,70

## AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL RIESGO

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	<u>Notas de la Memoria</u>	<u>Euros 2025</u>
1. Ingresos financieros (+)	9.1	-
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		-
1.2. Otros ingresos financieros		-
2. Gastos financieros (-)		-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	9.2	-
3.1. Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)		-
3.2. Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/ +)		-
4. Otros resultados de explotación (+/-)		(3.575,70)
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		-
4.2. Comisiones satisfechas (-)	9.3	(3.575,70)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>(3.575,70)</b>
5. Gastos de Personal (-)		-
6. Otros gastos de explotación (-)	9.4	(2.500,00)
7. Amortización del inmovilizado (-)		-
8. Excesos de provisiones (+)		-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(6.075,70)</b>
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)		-
11. Otros (+/-)	9.5	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(6.075,70)</b>
12. Impuesto sobre beneficios (-)	8	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b><u><u>(6.075,70)</u></u></b>

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL  
RIESGO**

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS  
EN EL PATRIMONIO NETO  
DEL EJERCICIO 2025**

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL RIESGO**

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

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

	<u>Euros</u>
	<u>2025</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6.075,70)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V)	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<u><u>(6.075,70)</u></u>

## AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL RIESGO

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

### B. Estado total de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Euros						
	Participes	Prima de emisión	Resultado del ejercicio	Resultados de ejercicios anteriores	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
<b>SALDO INICIAL (CONSTITUCIÓN DEL FONDO)</b>	<b>165.000,00</b>	-	-	-	-	-	<b>165.000,00</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	(6.075,70)	-	-	-	(6.075,70)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	-	-	-	-
1. Suscripción de participaciones	-	-	-	-	-	-	-
2. Reembolso de participaciones	-	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2025</b>	<b>165.000,00</b>	-	(6.075,70)	-	-	-	<b>158.924,30</b>

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL  
RIESGO**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO 2025**

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL RIESGO**

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

<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2025</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(6.075,70)</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>-</b>
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>6.075,70</b>
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	6.075,70
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-</b>
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>	<b>-</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>-</b>
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>-</b>
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>165.000,00</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	165.000,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio (-)	-
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-</b>
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-</b>
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9/10-11)</b>	<b>165.000,00</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)</b>	<b>165.000,00</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>165.000,00</b>

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL  
RIESGO**

**MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2025**

**AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL RIESGO**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

**1. ACTIVIDAD DEL FONDO**

Afi Multiestrategia Mercados Privados I, Fondo de Capital Riesgo (en adelante, el “Fondo”), fue constituido en Madrid el 5 de diciembre de 2025 y figura inscrito en el registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 561.

La gestión y representación del Fondo corresponde a Afi Inversiones Globales, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, la “Sociedad Gestora”), inscrita en el correspondiente registro administrativo de la CNMV con el número 274 y con domicilio social en Madrid, calle Marqués de Villamejor, nº 5.

El Fondo es un patrimonio administrado por una Sociedad Gestora cuyo objeto principal consiste en la inversión en Entidades Participadas de conformidad con la Política de Inversión y la legislación aplicable. En particular, el Fondo tiene como objetivo principal la inversión en otras entidades de capital riesgo y entidades extranjeras similares, mediante estrategias de deuda privada, infraestructuras y private equity.

El ámbito geográfico de inversión será global, si bien predominarán las inversiones en vehículos con exposición principal a Norteamérica y Europa.

El Fondo se regula por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, así como por el resto de normativa aplicable.

El Fondo promueve características medioambientales y sociales conforme al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 (“SFDR”).

El presente ejercicio 2025 constituye el primer ejercicio social del Fondo.

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

**a) Imagen fiel**

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Fondo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración, contenidos en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que las cuentas del ejercicio 2025 serán aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

## b) Comparación de la información

Al ser el primer ejercicio en el que el Fondo presenta cuentas anuales, no hay datos comparables con el ejercicio anterior.

## c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

## 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, pendiente de aprobar por la Sociedad Gestora ha sido la siguiente:

	<u>Euros</u>
Base de reparto	
Resultado del ejercicio (pérdidas)	<u>(6,075,70)</u>
Aplicación	
Resultados de ejercicios anteriores	<u>(6,075,70)</u>

## 4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

### a) Empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad Gestora han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

### b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

### c) Instrumentos financieros

#### c.1) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable.

El Fondo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- préstamos y partidas a cobrar;
- inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas;
- activos financieros disponibles para la venta.

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran posteriormente por su coste amortizado.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen los saldos mantenidos en cuentas corrientes a la vista en entidades financieras.

Durante el ejercicio 2025 el Fondo no ha mantenido inversiones en instrumentos de patrimonio ni en entidades participadas.

*c.2) Deterioro de activos financieros*

El Fondo evalúa al cierre de cada ejercicio la existencia de evidencia objetiva de deterioro de valor de sus activos financieros.

Durante el ejercicio 2025 no se han registrado correcciones valorativas por deterioro.

*c.3) Baja de activos financieros*

El Fondo da de baja un activo financiero cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo.

*c.4) Pasivos financieros*

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado.

Aquellos pasivos con vencimiento inferior a un año y cuyo efecto financiero no sea significativo se valoran por su valor nominal.

**d) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios se calcula en función del resultado económico corregido por las diferencias permanentes y temporarias existentes de acuerdo con la legislación vigente.

Tal y como establece la normativa fiscal aplicable a las entidades de capital riesgo, determinadas rentas derivadas de la transmisión de participaciones pueden gozar de exención parcial.

Durante el ejercicio 2025 no se ha registrado gasto por impuesto sobre beneficios.

**e) Clasificación de los activos y los pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se clasifican entre corrientes y no corrientes en función de su vencimiento, considerándose corrientes aquellos cuyo vencimiento es inferior a doce meses.

**f) Partes vinculadas**

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

## 5. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe de balance al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Euros
	2025
Cuentas a la vista de entidades financieras	165.000,00

## 6. ACREEDORES CUENTAS A PAGAR Y DEUDAS A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Euros
	2025
Acreedores y otras cuentas a pagar	6.075,70
Provisiones a corto plazo	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-
	6.075,70

El saldo que aparece en el epígrafe de Acreedores es de 6.075,70 euros y corresponde a las comisiones de depósito devengadas a cierre del ejercicio y no satisfechas; y a los honorarios de auditoría pendientes de abonar.

## 7. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio está dividido en 165.000 participaciones de un valor de suscripción de 1,00 euro cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por los partícipes; correspondientes al desembolso inicial efectuado en la constitución del Fondo.

Las participaciones confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a las Reglas de Prelación. Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo mantiene un patrimonio desembolsado de 165.000 euros correspondiente al desembolso inicial efectuado en el proceso de constitución del Fondo. La suscripción y desembolso de participaciones con posterioridad se realizará en el tiempo y modo que lo solicite la Sociedad Gestora.

## 8. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades (LIS) están sujetos en el ejercicio 2025 a un tipo gravamen del 25%.

Por su parte, la LIS en su artículo 26 no establece ninguna limitación temporal al aprovechamiento de las bases imponible negativas que estuvieran pendientes de compensar en el ejercicio iniciado a la

entrada en vigor de la norma el 1 de enero de 2015.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Fondo.

La Sociedad Gestora calcula el gasto por Impuesto sobre Sociedades del Fondo en base al resultado económico o contable, obtenido por aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal o base imponible del impuesto. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es el 25%.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, y los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto son los siguientes:

	Euros		
	2025		
	Aumentos	Disminuciones	Saldo
Resultado contable antes de Impuestos			(6.075,70)
Diferencias permanentes	-	-	-
Resultado contable ajustado	-	-	(6.075,70)
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible del ejercicio			(6.075,70)
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores	-	-	-
Base imponible fiscal			<u>(6.075,70)</u>

## 9. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### 9.1 Ingresos financieros

En el ejercicio 2025 no se han contabilizado ingresos financieros.

### 9.2 Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras

No ha habido operaciones que generen movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2025

### 9.3 Comisiones satisfechas

La composición de los gastos de comisiones satisfechas del ejercicio 2025 es la siguiente:

	Euros
	2025
Comisión de Gestión	-
Comisión de Depósito	3.575,70
Total	3.575,70

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a AFI Inversiones Globales, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Durante el ejercicio 2025, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,00% al 2,00% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente. Debido a su reciente constitución, en el ejercicio 2025 no ha devengado comisión de gestión.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio del Fondo pagadera a Caceis Bank Spain S.A.U.

#### **9.4 Otros gastos de explotación**

Durante el ejercicio 2025 se han contabilizado gastos de explotación por importe de 2.500,00 euros, correspondientes a los honorarios de auditoría.

#### **9.5 Otros**

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del epígrafe de "Otros" en la cuenta de pérdidas y ganancias del asciende a 0,00 euros.

### **10. OTRAS CUENTAS DE ORDEN**

#### Otras cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2025 el capítulo presenta el siguiente detalle:

	Euros
	2025
Patrimonio desembolsado	165.000,00
Pérdidas fiscales a compensar	6.075,70

### **11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

El fondo no mantiene saldos pendientes con partes vinculadas a las fechas de cierre del ejercicio 2025.

El Fondo no ha realizado transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2025.

## **12. OTRA INFORMACIÓN**

### **12.1 Información sobre medio ambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo 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 información de cuestiones medioambientales.

Asimismo, durante los ejercicios 2025, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

### **12.2 Honorarios de auditoría**

Los honorarios de los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2025 han ascendido a 2.500,00 euros.

### **12.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

Dado que a cierre de ejercicio, el Fondo estaba recién constituido, no se han realizado pagos a proveedores durante el ejercicio 2025.

## **13. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo, pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, por la que se regulan las entidades de Capital Riesgo (ECR), otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

#### Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos. El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2025:

	Euros
	2025
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 5)	165.000,00
Deudores	-
Inversiones financieras	-
Exposición máxima	165.000,00

Estos riesgos, a efectos de su distribución geográfica, se encuentran localizados principalmente en España.

#### *Riesgo de mercado*

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad Gestora para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Sociedad Gestora.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tenía posiciones afectas a este riesgo.

#### *Riesgo de tipo de interés*

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General de la Sociedad Gestora, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometido el Fondo.

El Fondo no mantiene activos financieros expuestos de forma significativa a este riesgo.

#### *Riesgo de precio*

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afectan a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

#### *Riesgo de tipo de cambio*

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre del ejercicio 2025 el Fondo no mantiene elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera no habiendo registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo que la Sociedad Gestora considera que el mismo no se encuentra expuesto al riesgo por tipo de cambio.

### *Riesgo de liquidez*

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas.

## **14. HECHOS POSTERIORES**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación, no se han producido ningún hecho posterior de especial relevancia adicional.

## **AFI MULTISTRATEGIA MERCADOS PRIVADOS I, FONDO DE CAPITAL RIESGO**

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

#### **1. Evolución de los negocios y situación del Fondo**

Las Cuentas Anuales de Afi Multiestrategia Mercados Privados I, FCR (en adelante, el “Fondo”), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, representan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de la evolución de los negocios del Fondo y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2025 la actividad del Fondo ha consistido fundamentalmente en el proceso de constitución e inscripción del Fondo, la captación de compromisos de inversión, el análisis y selección preliminar de oportunidades de inversión, y la preparación del despliegue de la política inversora prevista en el Folleto Informativo y Reglamento de Gestión.

El Fondo fue inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores durante el ejercicio 2025 y constituye su primer ejercicio social.

A 31 de diciembre de 2025 el Fondo mantenía un patrimonio desembolsado de 165.000 euros correspondiente al desembolso inicial efectuado en el proceso de constitución del Fondo.

Al cierre del ejercicio el Fondo no había materializado inversiones en entidades participadas o fondos subyacentes, encontrándose en fase inicial de despliegue de capital.

El resultado del ejercicio asciende a una pérdida de 6.075,70 euros, derivada principalmente de los gastos de funcionamiento, principalmente comisión de depositaria y honorarios de auditoría devengados durante el ejercicio.

#### **2. Evolución previsible del Fondo**

El objetivo prioritario del Fondo consiste en generar valor para sus Partícipes mediante la inversión en otras entidades de capital riesgo y vehículos extranjeros similares especializados en estrategias de deuda privada, infraestructuras y private equity.

Durante los próximos ejercicios la Sociedad Gestora prevé continuar con el desarrollo del pipeline de inversión, el análisis de fondos subyacentes y el despliegue progresivo de los compromisos de inversión suscritos.

El Fondo mantendrá una política prudente de gestión de liquidez y diversificación conforme a lo previsto en el Reglamento de Gestión y en la Ley 22/2014.

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

Las características y actividad del Fondo no requieren el desarrollo de actividades en materia de investigación y desarrollo.

#### **4. Información sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Dada la naturaleza y volumen de actividad del Fondo durante el ejercicio 2025, no existen saldos significativos pendientes de pago a proveedores al cierre del ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que el Fondo ha cumplido adecuadamente con los plazos de pago establecidos en la normativa aplicable.

#### **5. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Desde la fecha de cierre del ejercicio y hasta la formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos significativos adicionales que afecten de forma relevante a la situación financiera o patrimonial del Fondo.

No obstante, la Sociedad Gestora continúa desarrollando el proceso de análisis y formalización de potenciales inversiones conforme a la política de inversión del Fondo.

## 6. Información sobre sostenibilidad

El Fondo promueve características medioambientales y sociales conforme al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 (“SFDR”).

La estrategia ASG del Fondo se articula principalmente mediante la inversión en fondos subyacentes que promuevan características medioambientales y sociales o integren criterios de sostenibilidad en sus procesos de inversión.

Durante el ejercicio 2025, al encontrarse el Fondo en fase inicial de constitución y despliegue, no se habían materializado inversiones subyacentes al cierre del ejercicio.

La Sociedad Gestora integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión conforme a su Política de Integración de Riesgos ASG.

## 7. Política de control y gestión de riesgos

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo y es gestionado por la Sociedad Gestora mediante procedimientos de identificación, medición, seguimiento y control continuo.

La política de inversión del Fondo y los principales riesgos asociados se describen en el Folleto Informativo registrado en la CNMV.

Los principales riesgos asociados al Fondo son:

### *Riesgo de mercado*

Son los que surgen por la exposición a variaciones en las condiciones de mercado de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros.

El ámbito de actuación de la Sociedad Gestora para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por la Sociedad Gestora.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tenía posiciones afectas a este riesgo.

### *Riesgo de tipo de interés*

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la Dirección General de la Sociedad Gestora, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometido el Fondo.

El Fondo no mantiene activos financieros expuestos de forma significativa a este riesgo.

### *Riesgo de precio*

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

### *Riesgo de tipo de cambio*

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al cierre del ejercicio 2025 el Fondo no mantiene elementos de activo o de pasivo expresados en moneda extranjera no habiendo registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo que la Sociedad Gestora considera que el mismo no se encuentra expuesto al riesgo por tipo de cambio.

### *Riesgo de liquidez*

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas.

Al cierre del ejercicio, dada la ausencia de inversiones materializadas, el principal riesgo del Fondo se concentra en la adecuada gestión operativa y de liquidez durante la fase inicial de actividad.