

ProA Capital Investment Fund I, F.C.R.E.

Informe de auditoría
Cuentas anuales e Informe de Gestión
a 31 de diciembre de 2024



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de ProA Capital Investment Fund I, F.C.R.E. por encargo de los administradores de ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ProA Capital Investment Fund I, F.C.R.E. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Valoración de la inversión en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El objeto principal del Fondo ProA Capital Investment Fund I, F.C.R.E. consiste en la adquisición directa o indirecta, tenencia y distribución o venta de participaciones temporales en una o varias sociedades españolas (y sus filiales) e Inversiones Complementarias, de conformidad con la Política de Inversión y el Reglamento (UE) nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeo (nota 1), cuya valoración a dicha fecha es estimada por ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A. como Sociedad gestora del Fondo.

Para la realización de dichas valoraciones se aplican las técnicas de valoración indicadas en las notas 4 y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la relevancia que tiene en el balance, así como el posible deterioro asociado a dicha inversión.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados para comprobar la valoración de la inversión en empresas del grupo y asociadas a largo plazo del Fondo.

Respecto al control interno, nos hemos centrado en el diseño y eficacia operativa de los controles clave sobre el proceso de valoración de la inversión en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

Adicionalmente, hemos realizado las siguientes pruebas de detalle sobre la cartera de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo del Fondo:

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos, criterios y métodos empleados por la Sociedad gestora del Fondo en la determinación de la valoración de la inversión del mismo, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Adicionalmente hemos realizado procedimientos sobre el proceso de valoración y el registro contable de las transacciones asociadas con la inversión del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
 - Obtención de un detalle de la participación mantenida a 31 de diciembre de 2024 y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
 - Análisis del método de valoración aplicado a la inversión en función de las políticas de valoración establecidas y la normativa aplicable.
 - Obtención y análisis, en colaboración con nuestros expertos internos de valoraciones, del informe de valoración emitido por la dirección y revisado por un experto independiente sobre la inversión del Fondo.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	- Obtención y análisis de las cuentas anuales e informe de auditoría correspondiente al ejercicio 2024 y de las justificaciones que motivan la valoración de la inversión mantenida por el Fondo al cierre del ejercicio. Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la valoración de la inversión del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores 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 empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores 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.



ProA Capital Investment Fund I, F.C.R.E.

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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

11 de junio de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/15972

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024
A) ACTIVO CORRIENTE	761 686,41
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	756 371,29
II. Periodificaciones	-
III. Inversiones financieras a corto plazo	-
1. Instrumentos de patrimonio	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-
3. Valores representativos de deuda	-
4. Derivados	-
5. Otros activos financieros	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-
V. Deudores (Nota 8)	5 315,12
VI. Otros activos corrientes	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	174 599 800,00
I. Activo por impuesto diferido	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	-
1. Instrumentos de patrimonio	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	-
1.2 De otras entidades	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-
3. Valores representativos de deuda	-
4. Derivados	-
5. Otros activos financieros	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7)	174 599 800,00
1. Instrumentos de patrimonio	174 599 800,00
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	174 599 800,00
1.2 De otras entidades	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-
3. Valores representativos de deuda	-
4. Derivados	-
5. Otros activos financieros	-
IV. Inmovilizado material	-
V. Inmovilizado intangible	-
VI. Otros activos no corrientes	-
TOTAL ACTIVO (A+B)	175 361 486,41

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2024
A) PASIVO CORRIENTE	46 533 597,40
I. Periodificaciones	-
II. Acreedores y cuentas a pagar (Nota 9)	34 226,80
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-
IV. Deudas a corto plazo (Nota 10)	46 499 370,60
V. Provisiones a corto plazo	-
VI. Otros pasivos corrientes	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	-
I. Periodificaciones	-
II. Pasivo por impuesto diferido	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas largo plazo	-
IV. Deudas a largo plazo	-
V. Provisiones a largo plazo	-
VI. Otros pasivos no corrientes	-
TOTAL PASIVO (A+B)	46 533 597,40
C) PATRIMONIO NETO	128 827 889,01
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES (Nota 11)	128 827 889,01
I) Capital	-
Escriturado	-
Menos: Capital no exigido	-
II) Participes	132 161 202,00
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 (+/-)	(3 333 312,99)
IX) Dividendo a cuenta (-)	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto	-
C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO	-
I) Activos financieros disponibles para la venta	-
II) Operaciones de cobertura	-
III) Otros	-
C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	175 361 486,41

pac.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en euros)

	2024
CUENTAS DE ORDEN	
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	-
1. Avales y garantías concedidos	-
2. Avales y garantías recibidos	-
3. Compromisos de compra de valores	-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo	-
3.2 De otras empresas	-
4. Compromiso de venta de valores	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo	-
4.2 De otras empresas	-
5. Resto de derivados	-
6. Compromisos con socios o partícipes	-
7. Otros riesgos y compromisos	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	294 406 862,00
1. Patrimonio total comprometido (Nota 11)	190 000 000,00
2. Patrimonio comprometido no exigido	57 838 798,00
3. Activos fallidos	-
4. Pérdidas fiscales a compensar	-
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (Nota 7)	46 568 064,00
6. Deterioro capital inicio grupo	-
7. Otras cuentas de orden	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	294 406 862,00

ProA

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

	<u>2024</u>
1. Ingresos financieros (+) (Nota 6 y 12)	27 974,25
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	27 974,25
1.2 Otros ingresos financieros	-
2. Gastos financieros (-) (Nota 13)	(1 836 870,60)
2.1 Intereses y cargas asimiladas	(1 836 870,60)
2.2 Otros gastos financieros	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	-
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	-
3.1.1 Instrumentos de patrimonio	-
3.1.2 Valores representativos de deuda	-
3.1.3 Otras inversiones financieras	-
3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)	-
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)	-
4. Otros resultados de explotación (Nota 14)	(527 036,16)
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos	-
4.2 Comisiones satisfechas (-)	(527 036,16)
4.2.1 Comisión de gestión	(497 735,78)
4.2.2 Otras comisiones y gastos	(29 300,38)
MARGEN BRUTO	(2 335 932,51)
5. Gastos de personal (-)	-
6. Otros gastos de explotación (-) (Nota 15)	(997 380,48)
7. Amortización del inmovilizado (-)	-
8. Excesos de provisiones (+)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3 333 312,99)
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)	-
11. Otros (+/-)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(3 333 312,99)
12. Impuesto sobre beneficios (-) (Nota 16)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 333 312,99)

pal.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en Euros)

A) ESTADO TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	<u>2024</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(3 333 312,99)</u>
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
I. Por valoración de instrumentos financieros	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-
2. Otros ingresos / gastos	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-
V. Efecto impositivo	-
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
VI. Por valoración de instrumentos financieros	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-
2. Otros ingresos / gastos	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
IX. Efecto impositivo	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>(3 333 312,99)</u>

Pol -

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Fondos reembolsables								Ajustes Subvenciones por donaciones y Total Patrimonio neto	
	Capital / Participes		Otros							
	Escriturado	No exigido	Reservas	Instrumentos de patrimonio neto	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Dividendo ejercicio s a cuenta	Total Fondos reembolsables		
CONSTITUCIÓN	10 000,00	-	-	-	-	-	-	10 000,00	-	10 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(3 333 312,99)	(3 333 312,99)	-	(3 333 312,99)
Operaciones con socios o propietarios	132 151 202,00	-	-	-	-	-	-	132 151 202,00	-	132 151 202,00
Aumentos de capital	132 151 202,00	-	-	-	-	-	-	132 151 202,00	-	132 151 202,00
Distribución Temporal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devolución de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	132 161 202,00	-	-	-	-	-	(3 333 312,99)	(128 827 889,01)	-	128 827 889,01

Por

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en Euros)

	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(1 805 030, 71)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(3 333 312,99)
Ajustes del resultado	1 808 896,35
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	-
Ingresos financieros (Nota 6 y 12)	(27 974,25)
Gastos financieros (Nota 13)	1 836 870,60
Diferencias de cambio	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-
Otros ingresos y gastos	-
Cambios en el capital corriente	28 911,68
Deudores y otras cuentas a cobrar	(5 315,12)
Otros activos corrientes	-
Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	34 226,80
Otros pasivos corrientes	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(309 525,75)
Pagos de intereses (Nota 13)	(337 500,00)
Cobros de dividendos	-
Cobros de intereses (Nota 6 y 12)	27 974,25
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-
Otros Cobros / pagos	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(174 599 800,00)
Pagos por inversiones	(174 599 800,00)
Inversiones financieras	-
Empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	(174 599 800,00)
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Otros activos	-
Cobros por desinversiones	-
Inversiones financieras	-
Empresas del grupo y asociadas	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Otros activos	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	177 161 202,00
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	132 161 202,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	132 161 202,00
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	45 000 000,00
Emisión de deudas con entidades de crédito	45 000 000,00
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	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	756 371,29
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	-
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	756 371,29

pol.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

ProA Capital Investments Fund I, F.C.R.E (en adelante el Fondo) fue constituido el 16 de enero de 2024 como Fondo de Capital Riesgo Europeo (F.C.R.E.) al amparo del Reglamento (UE) nº 345/2013 y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeos y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado. Con fecha 23 de febrero de 2024 el Fondo fue inscrito en el Registro de Fondos de Capital Riesgo Europeo de la C.N.M.V. con el número 141 y con ISIN ES0158330003.

El Fondo tiene su domicilio social en Madrid en Calle Zurbano 76, 6º.

El Fondo está clasificado como promotor de características medioambientales o sociales con arreglo al Artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. La Sociedad Gestora toma en consideración los elementos medioambientales, sociales y de gobernanza al examinar los resultados financieros. A estos efectos, el análisis de las potenciales sociedades de la cartera puede tomar en consideración diferentes indicadores de sostenibilidad como la transparencia, la gobernanza, la estrategia de negocio y el tipo de productos y servicios de la sociedad en cuestión. En el proceso de inversión de la Sociedad Gestora se toman en consideración las características de sostenibilidad con bajo impacto ambiental frente a aquellas con impacto ambiental negativo elevado.

El objeto principal del Fondo consiste en la adquisición directa o indirecta, tenencia y distribución o venta de participaciones temporales en una o varias sociedades españolas (y sus filiales) e Inversiones Complementarias, de conformidad con la Política de Inversión y el Reglamento (UE) nº 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 17 de abril de 2013, sobre los fondos de capital riesgo europeo.

El Fondo está gestionada por la Sociedad Gestora de entidades de capital riesgo, ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U., teniendo toda la responsabilidad de gestión y tomando todas las decisiones en materia de análisis de mercado, selección de posibles inversiones, y, en definitiva, llevando a cabo todas las inversiones de la Sociedad y su ejecución en nombre y por cuenta del mismo. Por los servicios descritos anteriormente ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U., tiene derecho a percibir una remuneración tal y como establece el Reglamento de Gestión del Fondo (Nota 14).

ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U. (en adelante, "la Sociedad Gestora") fue constituida el 3 de diciembre de 2007 como Sociedad Anónima. La Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil el día 3 de diciembre de 2007 y en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo con el número 71 el día 14 de diciembre de 2007.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es BNP Paribas S.A., Sucursal en España (en adelante, "el Depositario"). Dicho Depositario debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

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

- El artículo 3.b.i) del Reglamento (UE) N° 345/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, establece que los Fondos de Capital Riesgo Europeo admisibles deberán invertir, como mínimo, el 70 por 100 del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido en activos que sean inversiones admisibles, calculadas sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes pertinentes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
- El artículo 3.b.ii) del citado Reglamento, establece que nunca se utilice más del 30 % del total agregado de sus aportaciones de capital y del capital comprometido no exigido para la adquisición de activos distintos de las inversiones admisibles, calculados sobre la base de los importes que puedan invertirse tras deducir todos los costes relevantes y las tenencias de efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo cumple con el artículo 3.b.apartado i) y ii) del Reglamento (UE) N° 345/2013 (y posteriores modificaciones) en cuanto a coeficientes obligatorios de inversión y diversificación.

a) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en fecha 31 de marzo de 2025, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo del periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Fondo, 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

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad 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. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Evaluación de la existencia de deterioro de determinados activos (Nota 4.b.iii).
- El cálculo de determinadas provisiones (Nota 4.h).

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por el Fondo causen un ajuste significativo en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

d) Comparación de la información y cambios de estimación

El Fondo se constituyó con fecha 16 de enero de 2024, por lo que la información que se presenta corresponde al periodo comprendido entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2024, y, en consecuencia, no se pueden mostrar datos comparativos con el ejercicio anterior.

e) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo 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 periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 presentada por el Consejo de Administración de ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A., es la siguiente:

	2024
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(3.333.312,99)
Distribución	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.333.312,99)

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

i) Inversiones financieras a corto y a largo plazo

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.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no mantiene inversiones financieras a largo plazo.

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. En el caso de los Activos financieros mantenidos para negociar, los costes de transacción que le son directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

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, 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.

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

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable 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.

No obstante, lo anterior, la Sociedad Gestora utiliza como elemento de contraste otros modelos y técnicas de valoración generalmente admitidos en la práctica, siempre que resulten más representativos por la naturaleza o características de los valores y garanticen, de acuerdo con criterios de máxima prudencia, el mismo nivel de confianza en el cálculo del valor estimado de realización de la inversión de que se trate.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas o partícipes, así como el importe de la venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no posee instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas.

- 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no posee inversiones en capital inicio.

- Instrumentos de patrimonio cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su valor de mercado en el mercado más representativo por volumen de negociación, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o del día hábil inmediatamente anterior o al cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no tiene en balance ningún instrumento de patrimonio cotizado.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

- Valores representativos de deuda cotizados

Se valoran a su valor razonable que es su precio de cotización en un mercado activo o al precio de la transacción más reciente si el precio de cotización no se encuentra disponible.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no tiene en balance ningún valor representativo de deuda cotizado.

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera empresa del grupo aquella que constituye una unidad de decisión con el Fondo, que se corresponde con aquella para la que el Fondo tiene, directa o indirectamente, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse, aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

Es una empresa multigrupo aquella que, no siendo empresa del grupo, está controlada conjuntamente por el Fondo y por otra u otras entidades no vinculadas con la misma y los negocios conjuntos. Se consideran negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecta requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Se considera empresa asociada aquella en la que el Fondo tiene una influencia significativa por tener una participación en la misma que, creando con ésta una vinculación duradera, esté destinada a contribuir a su actividad. Se presume, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando el Fondo, directa o indirectamente, mantiene una participación del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el epígrafe de "Plusvalías latentes" de las cuentas de orden del balance se incluyen las plusvalías latentes netas de impuestos, calculadas por comparación entre el coste de la inversión y su valor razonable calculado de igual forma a lo explicado para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 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 a los criterios indicados para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior, se valoran 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 efecto impositivo)" de las cuentas de orden del balance.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantiene inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 7).

iv) **Activos financieros mantenidos para negociar**

Corresponden a los activos financieros que se originan o adquieren con el propósito de venderlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los derivados que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran por su valor razonable, calculado de igual forma a lo explicado para los activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior, sin deducir los costes de transacción e imputándose los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no tiene en balance ningún activo financiero mantenido para negociar.

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.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

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.
- 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.

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 incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso que incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra patrimonio neto.

iii) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se considera que las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se han deteriorado cuando existen evidencias objetivas de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. El importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable que, salvo mejor evidencia, se basa en el valor razonable calculado tal y como se indica en el apartado anterior de Registro y valoración de los activos financieros.

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

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

Las correcciones valorativas por deterioro de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean de capital-inicio se reflejan en el epígrafe de "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden del balance si dichas entidades están cumpliendo con su plan de negocio según dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. En caso contrario, las correcciones valorativas y, en su caso, su reversión, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto o un ingreso, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo no tiene registrado correcciones valorativas en las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

d) 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.

e) 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 irrecuperable 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.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

En el caso de que el Fondo 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 del Fondo para transmitir dicho activo.

f) Pasivos financieros

El Fondo 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 el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, supongan para el Fondo 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.

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.

El Fondo 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.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene en el balance pasivos financieros (Nota 10).

g) 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 el Fondo 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.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

h) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, 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, el Fondo 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 el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo 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 el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo 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.

El Fondo 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.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 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.

Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo no tiene en balance ningún pasivo contingente.

i) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por el Fondo 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.

k) Flujos de efectivo y equivalentes

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

- i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas de la Sociedad y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación y los intereses pagados por cualquier financiación recibida.
- iii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iv) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

I) 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 el Fondo 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.

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. 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.

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

5. Gestión de riesgos

La actividad del Fondo está expuesta a determinados riesgos financieros relativos a las inversiones en sociedades no cotizadas que constituyen su objetivo fundamental.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que formen parte de la cartera y la obtención, con anterioridad a la inversión, de informes de expertos independientes sobre las empresas objeto de la posible inversión.

La mitigación de los riesgos financieros es gestionada por la Sociedad Gestora del Fondo, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

Dada la naturaleza de la actividad del Fondo y los riesgos financieros a los que se enfrenta, el mismo no realiza cobertura de ningún tipo.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por la Sociedad Gestora y la información relativa de los mismos se detallan a continuación:

a) Riesgo de mercado

La actividad del Fondo consiste en invertir en instrumentos de capital no cotizados por lo que no hay cotizaciones en mercados de los activos financieros en su balance. El control de la evolución de inversiones en sociedades no cotizadas objeto de inversión se realiza fundamentalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuo de las principales variables económicas que afecten a las sociedades que componen la cartera de sociedades no cotizadas. No obstante, se realizan controles antes de realizar inversiones en sociedades no cotizadas, como la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

b) Riesgo de crédito

La exposición del Fondo al riesgo de crédito no es significativa al no mantener posiciones crediticias importantes con ninguna sociedad.

c) Riesgo de tipo de interés y de cambio

El Fondo no tiene riesgo de tipo de interés ni de cambio al no mantener activos ni pasivos financieros con exposición a fluctuaciones de tipos de interés y de cambio entre monedas.

d) Riesgo de liquidez

El Fondo mantiene un nivel de tesorería adecuado en efectivo, invertido en depósitos bancarios y otros activos monetarios, con la finalidad de atender a sus gastos operativos.

e) Riesgo operacional

Por su actividad y estructura interna, el Fondo no está expuesto a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 recoge el saldo mantenido en cuenta corriente en BNP Paribas. Durante el periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 las cuentas corrientes han devengado intereses por importe de 27.974,25 euros que han sido registrado en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (Nota 12).

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El desglose del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	<u>2024</u>
Instrumentos de patrimonio	
De entidades objeto de capital riesgo	174 599 800,00
Correcciones de valor por deterioro	
De entidades objeto de capital riesgo	-
De préstamos y créditos a empresas	-
	<u>174 599 800,00</u>

El desglose del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	<u>2024</u>
Acciones no cotizadas	
Texas Capital, S.L.	174 599 800,00
	<u>174 599 800,00</u>
Correcciones de valor por deterioro	-
Instrumentos de patrimonio	<u>174 599 800,00</u>

Texas Capital, S.L. (Life Dental Group)

En 2024 el Fondo adquirió 4.000 participaciones sociales de la sociedad Texas Capital, representativas del 100% del capital social de dicha sociedad, por importe de 4.000 euros. Con posterioridad se han aprobado tres ampliaciones de capital social en la sociedad, a la que el Fondo ha acudido suscribiendo 1.741.998 participaciones sociales a 1 euro de valor nominal cada una, con un desembolso conjunto 174.595.800,00 euros.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantiene una participación directa del 99,41% en el capital social de Texas Capital, S.L., representada por 1.745.998 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 99,4% en Implant Prótesis Dental 2004, S.L., del 51,2% ZARC4ENDO, S.A. y del 77,0% en New Ancorvis S.r.l.

Nombre	Domicilio Social	Auditora	Actividad	%
Texas Capital, S.L.	Calle Rosa Dels Vents 915. 08338, Premia De Dalt (Barcelona)	(*)	Actividades de intermediación en operaciones con valores y otros activos.	99,4

(*) Participada auditada por KPMG Auditores, S.L.

Pol

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

La descripción de las Inversiones de la Entidad son las siguientes:

Texas Capital, S.L.: intermediación en operaciones con valores y otros activos

Los datos principales, según aparecen en las cuentas anuales de las entidad, son los siguientes (datos en miles de euros):

	<u>Patrimonio neto</u>			<u>Resultado de explotación</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Valor contable en la Sociedad</u>	<u>Dividendos recibidos</u>
	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Prima de emisión</u>				
2024	1 756	9 680	173 878	(5 608)	(7 708)	174 560	-

Para el ejercicio 2024, el criterio de valoración utilizado para las participaciones ha sido:

<u>Nombre</u>	<u>Método de valoración</u>
Texas Capital, S.L.	Múltiplos de mercado

De acuerdo con este criterio, la evolución del importe de plusvalías latentes (netas del efecto impositivo) al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	<u>2024</u>
Plusvalías latentes (netas del efecto impositivo)	<u>46 568 064,00</u>

Como consecuencia de la mencionada valoración efectuada por la Sociedad Gestora del Fondo se han obtenido las plusvalías anteriores.

8. Deudores

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

	<u>2024</u>
Administraciones Públicas (Nota 16)	<u>5 315,12</u>
	<u>5 315,12</u>

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

9. Acreedores y cuentas a pagar

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

	<u>2024</u>
Acreedores por prestación de servicios	34 226,80
	<u>34 226,80</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el capítulo de “Acreedores por prestación de servicios” recoge, principalmente los gastos incurridos con la Entidad Depositaria y los auditores del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

10. Deudas a corto plazo

El desglose del epígrafe “Deudas a corto plazo” a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	<u>2024</u>
Deudas con entidades de crédito	45 000 000,00
Intereses devengados no pagados	1 499 370,60
	<u>46 499 370,60</u>

Con fecha 11 de junio de 2024 la Sociedad formalizó un contrato de financiación con Banco Santander con vencimiento a un año. Dicha póliza de crédito devengará unos intereses en contra del Fondo de Euribor a un año más 300 bps. .

Durante el ejercicio 2024 el Fondo ha dispuesto de la totalidad de la línea de crédito devengando unos intereses de 1.836.870,60 euros de los que 1.499.370,60 euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2024.

A vencimiento, el cumplimiento de las obligaciones de pago derivadas del contrato de financiación se hará mediante el desembolso del patrimonio comprometido de los inversores que no se encuentran exigido.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

11. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de "Fondos reembolsables" del periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Constitución	Altas	Resultado ejercicio 2024	31.12.2024
Participes	10 000,00	132 151 202,00	-	132 161 202,00
Resultado del ejercicio	-	-	(3 333 312,99)	(3 333 312,99)
	10 000,00	132 151 202,00	(3 333 312,99)	128 827 889,01

Con fecha 16 de enero de 2024, el Fondo ha sido constituido con un patrimonio inicial de 10.000,00 euros. Durante el ejercicio 2024, la Sociedad Gestora del Fondo ha autorizado la entrada en su patrimonio de nuevos participes.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido, representado por la suma de los compromisos de inversión de todos los participes del Fondo, que asciende a 190.000.000,00 euro, de los cuales 57.838.798,00 euros se encuentran comprometidos, pero no exigidos..

El epígrafe de "Participes", corresponde a una fracción del Patrimonio Total Comprometido, ya que a lo largo de la vida del Fondo los participes del Fondo irán suscribiendo participaciones a medida que la Sociedad Gestora vaya requiriendo los correspondientes desembolsos. Por tanto, el Patrimonio del Fondo irá aumentando a medida que se vayan efectuando las suscripciones de participaciones y los desembolsos por parte de los participes.

Desde la constitución del Fondo hasta el 31 de diciembre de 2024 , la Sociedad Gestora ha requerido de los participes del Fondo la suscripción y desembolso correspondiente al 69,56%, respectivamente, de sus respectivos compromisos de inversión.

En las tablas siguientes se resumen las fechas de los "cierres" en los que se produjeron tanto las entradas de participes como las devoluciones de participaciones a los mismos (en euros):

	Fecha	Patrimonio comprometido	Desembolsado
Primer capital call	01-jul-24	190 000 000,00	99 671 200,00
Segundo capital call	30-jul-24	-	5 900 000,00
Tercer capital call	13-dic-24	-	26 590 002,00
Saldo al 31 de diciembre de 2024		190 000 000,00	132 161 202,00

El patrimonio del Fondo está dividido en Participaciones de Clase A, Participaciones de Clase B y Participaciones de Clase C, todas ellas sin valor nominal.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

Las participaciones de Clase A son las suscritas por los Inversores admitidos al Fondo por la Sociedad Gestora. Las participaciones de Clase B se encuentran suscritas por la Sociedad Gestora del Fondo y se han emitido al efectuar la aportación inicial. Las participaciones de Clase B podrán ser suscritas por Sociedad Gestora desde la Fecha de Constitución y hasta la Fecha de Cierre Final. Las Participaciones de Clase B otorgan a ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U., el derecho a recibir un porcentaje de los beneficios totales del Fondo (Carried Interest), con sujeción a lo previsto en el Reglamento de Gestión del Fondo. Las participaciones de Clase C son aquellas suscritas por el Promotor, Proa Capital Holdings, S.L., así como sus partes vinculadas.

Al 31 de diciembre de 2024 los partícipes están representados por 121.184.000 participaciones de Clase A, 1 participaciones de Clase B y 10.387.202 participaciones de Clase C.

El porcentaje de participación de los principales partícipes, en función del patrimonio comprometido, del Fondo al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Partícipes	% de Participación
STG ALTERNATIVE INVESTMENTS SCA SICAV RAIF - SUB FUND M	33,39%
STG ALTERNATIVE INVESTMENTS SCA SICAV RAIF - SUB FUND L	21,50%
Otros	45,11%
	100,00%

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

12. Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de "Ingresos financieros" es el siguiente:

	2024
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	27.794,25
	27,794,25

13. Gastos financieros

Durante el periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y 31 de diciembre de 2024, el epígrafe de "Gastos Financieros" recoge los gastos devengados por el saldo dispuesto de la póliza de crédito concedida por Banco Santander, S.A por importe de 1.836.870,60 euros (Nota 10).

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

14. Otros resultados de explotación

El desglose del epígrafe de "Otros resultados de explotación" es el siguiente:

	<u>2024</u>
Comisiones satisfechas	(527 036,16)
Comisión de gestión	(497 735,78)
Comisión de gestión fija	(497 735,78)
Comisión de éxito	-
Otras comisiones y gastos	(29 300,38)
Comisión de inversión	-
Otras	(29 300,38)
	<u>(527 036,16)</u>

Durante el periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y 31 de diciembre de 2024, el epígrafe de "Otros resultados de explotación" corresponde principalmente a la comisión de gestión pagada a la Sociedad Gestora por importe de 497 735,78 euros, la cual ha sido calculada y devengada trimestralmente en base a:

- (i) desde la Fecha de Inicio y hasta el quinto aniversario de la misma, un importe equivalente, en total, al cero coma setenta y cinco por ciento (0,75)% anual del Coste Total de Adquisición de las Inversiones correspondiente a los titulares de Participaciones de Clase A que no se hayan realizado o liquidado en el primer día de cada período trimestral de devengo; y
- (ii) durante las siguientes dos prórrogas anuales del tiempo de vigencia del Fondo, en su caso, el importe equivalente, en total, al cero coma cinco por ciento (0,5)% anual del Coste Total de Adquisición de las Inversiones correspondiente a los titulares de Participaciones de Clase A que no se hayan realizado o liquidado en el primer día de cada período trimestral de devengo.

Dicha comisión ha sido abonada trimestralmente por anticipado.

Durante periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y 31 de diciembre de 2024, el subepígrafe "Otras comisiones y gastos" recoge el importe de los servicios de depositaria con BNP Paribas, S.A., durante el ejercicio.

15. Otros gastos de explotación

El desglose del epígrafe de "Otros gastos de explotación" durante el período comprendido entre el 16 de febrero de 2024 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	<u>2024</u>
Honorarios profesionales y otros	(991 032,81)
Servicios bancarios y similares	-
Gastos por tasas en registros oficiales	(6 347,67)
	<u>(997 380,48)</u>

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

16. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2024, con la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2024
Resultado contable antes de impuestos	(3 333 312,99)
Ajuste de ejercicios anteriores	-
Diferencias permanentes -	-
Diferencias temporales -	808 896,35
Resultado contable ajustado	(2 524 416,64)
Diferencias temporales - Reversión de provisiones	-
Base imponible previa	(2 524 416,64)
Compensación de bases imposables negativas	-
Base imponible fiscal	(2 524 416,64)
Cuota íntegra	-
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 8)	(5 315,12)
Cuota a (devolver) / pagar	(5 315,12)

Durante el periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y 31 de diciembre de 2024,, el régimen fiscal del Fondo 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 imposables 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.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta 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 impuestos desde su constitución.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, 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 del Fondo la posibilidad 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.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

17. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

Durante el período comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024, el Fondo no ha pagado ninguna remuneración a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Al 31 de diciembre de 2024 no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

18. Operaciones con partes vinculadas

Durante el periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no ha realizado operaciones con partes vinculadas a excepción de las descritas en las Notas 11 y 14.

19. Compromisos con terceros

Al 31 de diciembre de 2024, las participaciones de la sociedad Texas Capital S.L. se encuentran parcialmente pignoradas como garantía de los préstamos concedidos a dicha sociedad.

20. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales del Fondo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). Los Administradores del Fondo, consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Fondo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio, el Fondo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y, asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

21. Hechos posteriores al cierre

Adicionalmente, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de indicar en esta memoria.

22. 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 anuales del periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 del Fondo han ascendido a un importe de 8,1 miles de euros, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Adicionalmente, no se han devengado honorarios por otros servicios prestados por otras entidades de la red PwC durante el ejercicio 2024.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Entorno económico y mercado

El ejercicio 2024 ha finalizado positivamente superando las previsiones iniciales, que consideraban un crecimiento de la economía más moderado o incluso con una ligera desaceleración. Así, el PIB de España durante 2024 ha crecido en un 3,2%, superando el 2,7% de 2023. Este crecimiento ha sido impulsado por una demanda interna fuerte, con el consumo y la inversión como principales motores. Adicionalmente, se ha visto apoyado por las exportaciones de bienes y servicios y el comportamiento de sectores como el turístico, que ha seguido batiendo récords durante el año.

La perspectiva a inicios del año 2025 era la de continuar con este crecimiento, aunque, quizás, con un menor ritmo que el año precedente. No obstante, pronto hemos visto que los próximos meses van a venir marcados por muchos desafíos, no solo de naturaleza económica, sino también política. Entre ellos podemos mencionar la incertidumbre global, los riesgos derivados por las políticas proteccionistas impulsadas por el gobierno de EEUU, que podría desencadenar una guerra arancelaria sin precedentes; y en otro extremo, la irrupción en todos los ámbitos de la IA. En medio de este panorama global, la actividad económica en España siga destacando, demostrando su gran resiliencia frente a otras economías de la eurozona.

En cuanto al sector del Capital Privado, durante 2024, el volumen de inversión siguió con la tendencia observada en 2023, sin recuperar los niveles del 2022. Sin embargo, el volumen de desinversión se duplicó frente a 2023. Según cifras obtenidas por SpainCap, en 2024, el volumen de inversión en capital privado en España alcanzó los 6.538 millones de euros, mientras que la desinversión se situó en el entorno de 2.902 millones de euros. En lo que respecta a captación de recursos para nuevos vehículos (fundraising), 2024 ha sido un año récord, con más de 4.000 millones de euros captados.

2025 volverá a ser un año con numerosos retos para el Capital Privado. Pese a un entorno donde la bajada de tipos de interés y una inflación contralada debería propiciar las actividades de inversión y desinversión, el escenario geopolítico va a introducir un factor de incertidumbre y cautela en toda la actividad. A nivel más organizativo, la entrada en vigor del reglamento DORA (Digital Operational Resilience Act), va a seguir conllevando un intenso trabajo en las entidades para fortalecer la seguridad operativa de sus actividades.

Periodo Medio de pago a proveedores

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores se incluye en la Nota 9.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El Fondo no desarrolla inversión alguna en gastos de I+D, dado el tipo de actividad que desarrolla.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no han tenido en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Acciones Propias

El Fondo no ha adquirido participaciones propias durante 2024.

Información medioambiental

El Fondo cumple con la legislación vigente en materia medioambiental. El Fondo no desarrolla ninguna actividad que pudiera tener impacto en el medioambiente, por lo tanto, no existe ninguna política corporativa en este sentido.

Uso de instrumentos financieros

El Fondo no ha hecho uso durante el ejercicio 2024 de dichos instrumentos.

Evaluación del Riesgo

Dada la actividad que desarrolla el Fondo, son el Riesgo de Mercado y el Riesgo Operacional aquellos a los que está más expuesto. Existe una Unidad de Control en la Sociedad Gestora encargada de la vigilancia de dichos riesgos con los recursos necesarios para ello.

Acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2024

No se han producido hechos posteriores significativos desde el cierre del ejercicio 2024 hasta la fecha de formulación del presente informe de gestión que no se hayan detallado en el mismo o en las cuentas anuales adjuntas.

PROA CAPITAL INVESTMENT FUND I, F.C.R.E.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 16 DE ENERO DE 2024 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

Las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al periodo comprendido entre el 16 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024 han sido formuladas por el Consejo de Administración de ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, en su reunión de fecha 31 de marzo de 2025.

FIRMANTES

D. Fernando Ortiz Vaamonde
Consejero

D. Carlos Gordillo Cruz
Consejero

D. Santiago Gómez Fraile
Consejero

D. Vito Torciano
Consejero

Diligencia para hacer constar que el Secretario no Consejero de la Sociedad Gestora del Fondo, Dña. Paloma de Carlos Sebastián, procederá a visar todas las páginas integrantes de estas cuentas anuales e informe de gestión.