

RELATÓRIO SEMESTRAL

2025

BLUECROW GROWTH
FUND I

FUNDO DE CAPITAL DE RISCO FECHADO

ÍNDICE

1. RELATÓRIO DE GESTÃO	
1.1 INTRODUÇÃO	04
1.2 ANÁLISE DA ATIVIDADE	05
1.3 INVESTIMENTOS FINANCEIROS	06
1.4 POSIÇÃO ECONÓMICA E FINANCEIRA DO FUNDO	09
1.5 CARACTERÍSTICAS DAS UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO	11
2. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	13

1.

RELATÓRIO DE GESTÃO

1. INTRODUÇÃO

O BLUECROW GROWTH FUND I, FUNDO DE CAPITAL DE RISCO FECHADO (adiante designado por “Fundo”), com sede social na Avenida Duque D’Ávila nº141, 4E, 1050-081 Lisboa, com um capital subscrito e realizado no montante de € 148.344.000,00 (cento e quarenta e oito milhões, trezentos e quarenta e quatro mil euros) correspondentes a 98.340.000 unidades de participação.

O Fundo tem por objeto a aquisição por período de tempo limitado de instrumentos de capital próprio e de instrumentos de capital alheio em sociedades com elevado potencial de desenvolvimento, como forma de beneficiar da respetiva valorização.

A política de investimento do Fundo centra-se em sociedades comerciais ou projetos empresariais com elevado potencial de crescimento e desenvolvimento, particularmente em PME sedeadas em Portugal a operar preferencialmente nos setores industrial, logístico, agrícola, hoteleiro e turismo, dotando-as de meios financeiros necessários para o desenvolvimento e implementação das suas estratégias de desenvolvimento.

O Fundo exerce atividade nos seguintes setores da CAE 64300 – Trusts, fundos e entidades financeiras similares.

O presente relatório de reporte semestral (adiante designado por “Relatório”) expressa a situação financeira face à atividade exercida no período económico relativo ao primeiro semestre do exercício de 2025.

2. ANÁLISE DA ATIVIDADE

O Fundo iniciou a sua atividade em 28 de dezembro de 2018. Ainda no exercício de 2018 e posteriormente nos restantes anos até ao primeiro semestre de 2025, a BLUECROW – SOCIEDADE DE CAPITAL DE RISCO, S.A. (adiante designada por “Sociedade Gestora”) analisou diversos dossiers de potenciais alvos exclusivamente nacionais, e decidiu executar investimentos nas seguintes empresas Participadas do Fundo:

- A. BRAZFIN, S.A.**, número fiscal 508 770 629, em dezembro de 2018;
- B. Quinta Nossa Senhora do Rosário, Lda.**, número fiscal 513 268 880, em junho de 2021;
- C. Destaque Objetivo, Lda.**, número fiscal 515 861 863, em setembro de 2021;
- D. Boega, S.A.**, número fiscal 500 634 807, em novembro de 2021;
- E. Naturafish, S.A.**, número fiscal 516 671 901, em fevereiro de 2022;
- F. Casa da Meada – Sociedade de Desenvolvimento Ago-Turismo, S.A.**, número fiscal 504 301 403, em julho de 2022;
- G. Varandas Românticas – Exploração Hoteleira, S.A.**, número fiscal 509 602 770, em dezembro de 2022;
- H. Paralelo Efusivo, Lda.**, número fiscal 516 440 616, em janeiro de 2023;
- I. Figurajuzada S.A.**, número fiscal 517 193 809, em fevereiro de 2023;
- J. Development Subfundo C – Football Strategies Fund**, número fiscal 720 018 676, em abril de 2023;
- K. Development Subfundo D – Hermes Fund**, número fiscal 720 018 684, em maio de 2023;
- L. Subfundo B – Portuguese Entertainment Fund**, número fiscal 720 018 668, em julho de 2023;
- M. Subfundo E – Finance Fund**, número fiscal 720 018 692, em julho de 2023;
- N. Afáveis e Ponderados, Lda.**, número fiscal 516 776 002, em julho de 2024;
- O. BGW, S.A.**, número fiscal 507 293 436, em dezembro de 2024;
- P. Goldenjungle, S.A.**, número fiscal 514 760 915, em janeiro de 2025;
- Q. Regal Douro – Atividades Agrícolas e Turísticas, S.A.**, número fiscal 508 492 260, em maio de 2025; e
- R. Privileged Villagio – Ativ Entret. E Invest, Lda.**, número fiscal 514 760 915, em junho de 2025.

3. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

Em 30 de junho de 2025 o Fundo detém 18 participações financeiras em sociedades, pelo que considerou que as suas valorizações deveriam ser reconhecidas e mensuradas pelos diversos métodos:

Participada	Data de Investimento	Método de Valorização
Brazfin, S.A.	28/12/2018	Outros métodos
Quinta Nossa Senhora do Rosário, Lda	28/06/2021	Outros métodos
Destaque Objectivo, Lda	17/09/2021	Outros métodos
Boega, S.A.	05/11/2021	Outros métodos
Naturafish, S.A.	09/02/2022	Outros métodos
Casa da Meada, S.A.	11/07/2022	Outros métodos
Paralelo Efusivo, Lda	31/01/2023	Outros métodos
Varandas Românticas, S.A.	22/12/2022	Fluxo de Caixa Descontado
Figurajuizada, S.A.	21/02/2023	Fluxo de Caixa Descontado
BGW, S.A.	19/12/2024	Fluxo de Caixa Descontado
Afáveis e Ponderados, Lda	05/07/2024	Valor de aquisição
Goldenjungle, Lda	14/01/2025	Valor de aquisição
Privileged Villagio, Lda	20/06/2025	Valor de aquisição
Regal Douro, S.A.	26/05/2025	Valor de aquisição
Subfundo B - Portuguese Entertainment Fund	21/07/2023	Valor Patrimonial Líquido
Subfundo C - Football Strategies Fund	17/04/2023	Valor Patrimonial Líquido
Subfundo D - Hermes Fund	18/05/2023	Valor Patrimonial Líquido
Subfundo E - Finance Fund	21/07/2023	Valor Patrimonial Líquido

Abaixo descrevemos os respetivos investimentos financeiros detidos (montante em euros):

Participada	Participações Sociais	Prestações Acessórias de Capital	Suprimentos	Mútos Convertíveis	Imparidade/Valorização	Total
BRAZFIN	5.000.000,00	3.600.000,00	0,00	0,00	1.355.881,12	9.955.881,12
Quinta Nossa Sra. do Rosário	1.200.108,30	3.400.000,00	2.255.737,06	0,00	543.046,68	7.398.892,04
Destaque Objetivo	15.000,00	13.100.000,00	33.695.000,00	0,00	70.917,73	46.880.917,73
Boega	1.084.903,19	0,00	0,00	0,00	3.946.281,27	5.031.184,46
Naturafish	1.904.000,00	0,00	5.600.000,00	0,00	1.703.992,47	9.207.992,47
Casa da Meada	8.406.117,35	0,00	0,00	0,00	10.274.853,39	18.680.970,74
Afáveis e Ponderados	10.000,00	0,00	10.679.034,92	0,00	0,00	10.689.034,92
Varandas Românticas	2.578.000,10	0,00	1.076.936,50	0,00	1.529.679,78	5.184.616,38
Figurajuizada	225.000,00	0,00	3.406.341,00	0,00	818.529,88	4.449.870,88
Paralelo Efusivo	200.000,00	0,00	2.160.000,00	0,00	(7.353,09)	2.352.646,91
BGW	1.804.382,53	0,00		0,00	3.156.774,96	4.961.157,49
Privileged Villagio	100,00	0,00	4.000.000,00	0,00	0,00	4.000.100,00
Goldenjungle	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
Regal Douro	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00
Alecrim Nómada	0,00	0,00	0,00	11.000.000,00	0,00	11.000.000,00
Subfundo B - Portuguese Entertainment Fund	2.000.000,00	0,00	0,00	0,00	(528.600,00)	1.471.400,00
Development Subfundo C - Football	5.000.000,00	0,00	0,00	0,00	212.500,00	5.212.500,00
Development Subfundo D - Hermes	1.000.000,00	0,00	0,00	0,00	(21.300,00)	978.700,00
Subfundo E - Finance Fund	3.000.000,00	0,00	0,00	0,00	600,00	3.000.600,00
Tenderness Caravel - Unip. Lda	0,00	0,00	0,00	3.300.000,00	0,00	3.300.000,00
Parablebrigade, Lda	0,00	0,00	0,00	1.000.000,00	0,00	1.000.000,00
Sniper Douro Imóveis, Lda	0,00	0,00	0,00	5.882.640,00	0,00	5.882.640,00
Sniper Solar Imóveis, Lda	0,00	0,00	0,00	5.882.640,00	0,00	5.882.640,00
Sniper Portugal Propriedades III S.C.A	0,00	0,00	0,00	534.720,00	0,00	534.720,00
APTE - Agência Portuguesa de Entretenimento, Lda	0,00	0,00	0,00	300.000,00	0,00	300.000,00
Total	33.427.614,47	20.100.000,00	62.873.049,48	27.900.000,00	23.055.804,19	167.356.468,14

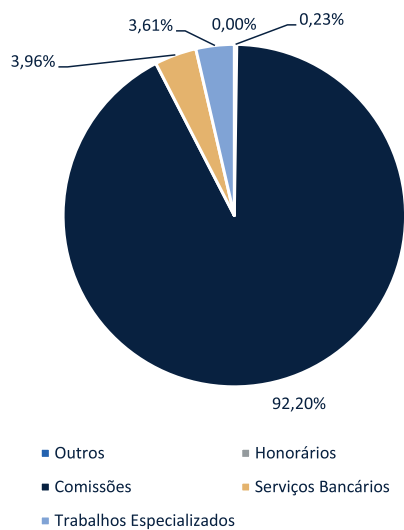
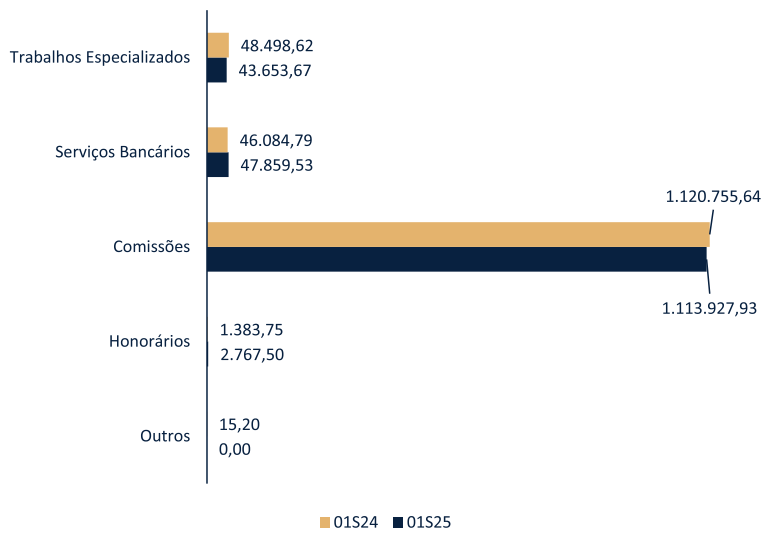
Relatório Semestral 2025

Em 30 de junho de 2025, os dados financeiros disponíveis das contas das participadas podem ser resumidos da seguinte forma (montante em euros):

Participada	Sede	Participação	Data	Ativo	Passivo	Capital Próprio	Volume de Negócios	Resultado Líquido
Brazfin, S.A.	Lisboa	100,00%	30/06/2025	10.818.434	5.186.233	5.632.202	2.181.792	172.483
Quinta Nossa Senhora do Rosário, Lda	Lisboa	100,00%	30/06/2025	5.022.133	4.168.566	853.567	171.909	(366.048)
Destaque Objectivo, Lda	Lisboa	100,00%	30/06/2025	42.868.973	37.999.128	4.869.845	1.067.056	(1.473.024)
Boega, S.A.	Lisboa	100,00%	30/06/2025	3.910.522	1.980.672	1.929.850	-	(61.278)
Naturafish, S.A.	Faro	25,00%	30/06/2025	16.295.427	5.654.260	10.641.167	-	(337.647)
Casa da Meada, S.A.	Portalegre	100,00%	30/06/2025	13.644.339	10.198.347	3.445.992	98.847	(123.491)
Paralelo Efusivo, Lda	Faro	33,00%	30/04/2025	3.195.708	3.070.423	125.285	-	114.322
Varandas Românticas, S.A.	Lisboa	93,65%	31/06/2025	4.079.243	4.265.190	(185.947)	459.175	(318.558)
Figurajuizada, S.A.	Lisboa	25,00%	30/06/2025	4.729.200	4.037.004	692.196	218.295	(95.531)
BGW, S.A.	Leiria	34,67%	30/06/2025	14.068.523	6.494.921	7.573.602	281.593	(711.095)
Afáveis e Ponderados, Lda	Lisboa	100,00%	30/06/2025	15.744.706	17.075.609	(1.330.902)	-	(800.061)
Goldenjungle, Lda	Setúbal	0,02%	30/04/2025	2.922.793	294.588	2.628.205	24.200	(234.179)
Privileged Villagio, Lda	Lisboa	20,00%	30/06/2025	4.825.137	5.262.451	(437.314)	32.000	(398.988)
Regal Douro, S.A.	Mesão Frio	0,002%	30/06/2025	9.243.856	32.241.716	(22.997.860)	(166.719)	0
Subfundo B - Portuguese Entertainment Fund	Lisboa	43,24%	30/06/2025	3.409.671	6.943	3.402.728	-	(353.226)
Subfundo C - Football Strategies Fund	Lisboa	82,64%	30/06/2025	6.160.389	9.834	6.150.555	-	(151.772)
Subfundo D - Hermes Fund	Lisboa	66,67%	30/06/2025	1.473.732	5.742	1.467.990	-	13.205
Subfundo E - Finance Fund	Lisboa	5,12%	30/06/2025	48.710.077	116.156	48.593.921	-	523.497

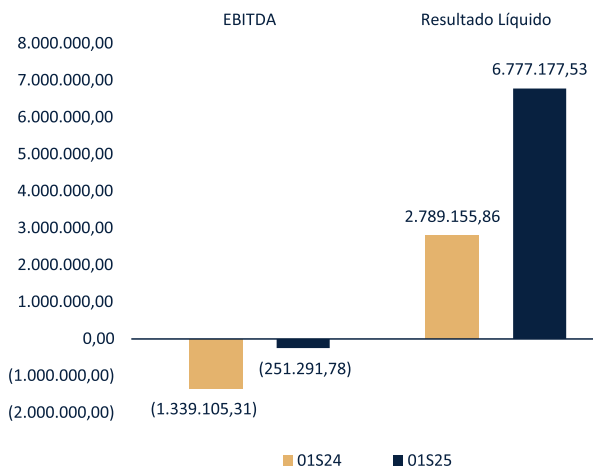
4. POSIÇÃO ECONÓMICA E FINANCEIRA DO FUNDO

Durante o primeiro semestre do exercício de 2025, o Fundo apresentou apenas custos com a sua atividade corrente, pelo que abaixo se apresenta a respetiva estrutura de gastos (montante em euros):

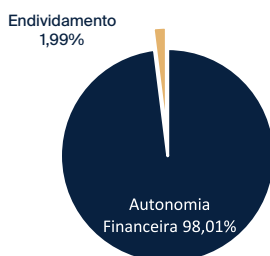


Relatório Semestral 2025

Na sequência do exposto, do ponto de vista económico, o Fundo apresentou os seguintes montantes, em euros, de EBITDA e de Resultado Líquido:



Em resultado da sua atividade, a posição financeira do Fundo apresenta os seguintes indicadores de autonomia financeira e endividamento (Passivo Corrente):



De uma forma detalhada, pode-se avaliar a posição financeira do Fundo através da análise dos seguintes itens de Balanço (montante em euros):

Rubricas	01S25		2024	
Ativo não corrente	167.356.468,14	94,00%	161.748.753,85	94,33%
Ativo corrente	10.682.935,89	6,00%	9.726.504,24	5,67%
Total Ativo	178.039.404,03		171.475.258,09	

Rubricas	01S25		2024	
Capital Próprio	174.500.023,35	98,01%	167.722.845,82	97,81%
Passivo corrente	3.539.380,68	1,99%	3.752.412,27	2,19%
Total Capital Próprio e Passivo	178.039.404,03		171.475.258,09	

5. CARACTERÍSTICAS DAS UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO

No primeiro semestre de 2024 o Fundo registou um capital subscrito e realizado, no montante de €148.344.000,00 (cento e quarenta oito milhões, trezentos e quarenta e quatro mil euros) correspondentes a 1.000 unidades de participação com o valor nominal de €5.000,00 (cinco mil euros) cada, realizados em espécie, 12.000 unidades de participação com o valor nominal de €7.500,00 (sete mil e quinhentos euros) cada e 6.668 unidades de participação com o valor nominal de €8.000,00 (oito mil euros) cada, realizados em dinheiro.

Em setembro de 2024 foi aprovado pela Assembleia de Participantes, a fusão da totalidade das unidades de participação das categorias B e C em unidades de participação da categoria A, passando o capital do Fundo a ser representado por 98.340.000 (noventa e oito milhões, trezentos e quarenta e quatro mil) unidades de participação de categoria A, tendo um capital subscrito e realizado de €148.344.000,00 (cento e quarenta e oito milhões trezentos e quarenta e quatro mil euros).

No decorrer do primeiro semestre de 2025, não se verificaram novas subscrições, mantendo-se inalterado o capital do Fundo, bem como o número de Participantes, que permaneceu em 515.

Relatório Semestral 2025

- Características das Unidades de Participação

	01S25	2024
Valor base (€)	148.344.000,00	148.344.000,00
Resultados acumulados (€)	19.378.845,82	14.469.102,97
Resultado líquido do período (€)	6.777.177,53	4.909.742,85
N.º de unidades de participação (UP)	98.340.000	98.340.000
Valor unitário das UP (€)	1,7745	1,7055
Rendibilidade das UP	4,04%	(0,81%)

07 de agosto de 2025,

DocuSigned by:

BERNARDO DE ALMEIDA CABRAL EMPIS MEIRA

C4BCA5BD6345407...

Signed by:

ANTÓNIO MELLO CAMPELLO

6F5B146261844DC...

(Bernardo Empis Meira)
Presidente do Conselho de Administração

(António de Mello Campello)
Administrador

2.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Relatório Semestral 2025

BALANÇO EM 30-06-2025

(montantes em euros)

Rubricas	01S25	2024
ATIVO		
Ativo não corrente		
Investimentos financeiros	167.356.468,14	161.748.753,85
	167.356.468,14	161.748.753,85
Ativo corrente		
Outros créditos a receber	0,00	4.723.402,69
Diferimentos	4.619.055,04	4.890.764,16
Ativos financeiros detidos para negociação	220.220,00	0,00
Outros ativos correntes	5.828.503,13	0,00
Caixa e depósitos bancários	15.157,72	112.337,39
	10.682.935,89	9.726.504,24
	Total ativo	178.039.404,03
		171.475.258,09
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO		
Capital próprio		
Capital subscrito	148.344.000,00	148.344.000,00
Resultados transitados	19.378.845,82	14.469.102,97
Resultado líquido do período	6.777.177,53	4.909.742,85
	Total do capital próprio	174.500.023,35
		167.722.845,82
Passivo		
Passivo corrente		
Fornecedores	13.123,30	31.484,81
Estado e outros entes públicos	172,50	7.406,25
Diferimentos	199.528,80	435.572,63
Outras dívidas a pagar	3.326.556,08	3.277.948,58
	3.539.380,68	3.752.412,27
	Total do passivo	3.539.380,68
		3.752.412,27
	Total do capital próprio e do passivo	178.039.404,03
		171.475.258,09

Signed by:

Maria José Pereira

6EED21F6971F414...

O CC nº 69744

DocuSigned by:

BERNARDO DE ALMEIDA CABRAL EMPIS MEIRA

C4BCA5BD6345407...

Signed by:

ANTÓNIO MELLO CAMPELLO

6F5B146261844DC...

A Administração

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DO EXERCÍCIO FINDO EM 30-06-2025 (montantes em euros)

Rendimentos e gastos	01S25	01S24
Fornecimentos e serviços externos	(1.208.208,63)	(1.216.738,00)
Aumentos/reduções de justo valor	969.002,13	(141.015,56)
Outros rendimentos	0,00	32.861,11
Outros gastos	(12.085,28)	(14.212,86)
Resultado antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos	(251.291,78)	(1.339.105,31)
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos)	(251.291,78)	(1.339.105,31)
Juros e rendimentos similares obtidos	7.028.469,31	4.129.056,58
Juros e gastos similares obtidos	0,00	(795,41)
Resultado antes de impostos	6.777.177,53	2.789.155,86
Resultado líquido do período	6.777.177,53	2.789.155,86

Signed by:

Maria José Pereira

6EED21F6971F414...

O CC nº 69744

DocuSigned by:

BERNARDO DE ALMEIDA CABRAL EMPIS MEIRA

C4BCA5BD6345407...

Signed by:

ANTÓNIO MELLO CAMPELLO

6F5B146261844DC...

A Administração

Relatório Semestral 2025

DEMONSTRAÇÃO DE ALTERAÇÕES AO CAPITAL PRÓPRIO DO EXERCÍCIO FINDO EM 30-06-2025

(montantes em euros)

Descrição	Capital subscrito	Reservas legais	Outras reservas	Resultados transitados	Resultado líquido do período	Total do capital próprio
Posição no início do período 2025	148.344.000,00	-	-	14.469.102,97	4.909.742,85	167.722.845,82
Transferência para Resultados Transitados	-	-	-	4.909.742,85	(4.909.742,85)	-
Resultado líquido do período	-	-	-	-	-	-
Operações com detentores de capital no período	-	-	-	-	6.777.177,53	6.777.177,53
Posição no fim do 1º semestre de 2025	148.344.000,00	-	-	19.378.845,82	6.777.177,53	174.500.023,35

Descrição	Capital subscrito	Reservas legais	Outras reservas	Resultados transitados	Resultado líquido do período	Total do capital próprio
Posição no início do período 2024	148.344.000,00	-	-	12.411.582,46	8.339.145,51	169.094.727,97
Transferência para Resultados Transitados	-	-	-	8.339.145,51	(8.339.145,51)	-
Resultado líquido do período	-	-	-	(6.281.625,00)	-	(6.281.625,00)
Operações com detentores de capital no período	-	-	-	-	4.909.742,85	4.909.742,85
Posição no fim do período 2024	148.344.000,00	-	-	14.469.102,97	4.909.742,85	167.722.845,82

Signed by:

Maria José Pereira

6EED21F6971F414...

DocuSigned by:

BERNARDO DE ALMEIDA CABRAL EMPIS MEIRA

C4BCA5BD6345407...

Signed by:

ANTÓNIO MELLO CAMPELO

6F5B146261844DC

O CC nº 69744

A Administração

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO EXERCÍCIO FINDO EM 30-06-2025

(montantes em euros)

Rubricas	01S25	2024
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Pagamentos a fornecedores	964.185,05	1.946.486,87
Caixa gerada pelas operações	(964.185,05)	(1.946.486,87)
Pagamentos /recebimentos do imposto sobre o rendimento	-	-
Outros recebimentos/pagamentos	38.510,50	(53.927,22)
Fluxos de caixa das atividades operacionais (1)	(925.674,55)	(2.000.414,09)
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Pagamentos respeitantes a:		
Investimentos financeiros	(14.366.221,00)	(18.397.634,92)
Recebimentos provenientes de:		
Investimentos financeiros	9.507.390,84	18.374.429,09
Outros ativos	-	-
Juros e rendimentos similares	2.787.325,04	6.472.822,86
Dividendos	2.900.000,00	-
Fluxos de caixa das atividades de investimento (2)	828.494,88	6.449.617,03
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Pagamentos respeitantes a:		
Diminuições de Capital e outros instrumentos de capital próprio	-	(6.281.625,00)
Outras operações financiamento	-	-
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (3)	-	(6.281.625,00)
Varição de caixa e seus equivalentes (1+2+3)	(97.179,67)	(1.832.422,06)
Caixa e seus equivalentes no início do período	112.337,39	1.944.759,45
Caixa e seus equivalentes no fim do período	15.157,72	112.337,39

DocuSigned by:

BERNARDO DE ALMEIDA CABRAL EMPIS MEIRA

C4BCA5BD6345407...

Signed by:

Maria José Pereira

6EED21F6971F414...

Signed by:

ANTÓNIO MELLO CAMPELLO

6E5B146261844DC...



Extend your vision