

ProA Capital Iberian Buyout Fund III, F.C.R.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de ProA Capital Iberian Buyout Fund III, F.C.R. 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 Iberian Buyout Fund III, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

Valoración de las inversiones financieras a largo plazo y en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El objeto principal del Fondo ProA Capital Iberian Buyout Fund III, F.C.R. consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras ni inmobiliarias 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, 7 y 8 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 dichas inversiones.

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

Adicionalmente, hemos realizado las siguientes pruebas de detalle sobre la cartera de inversiones financieras a largo plazo y 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 las inversiones 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 las inversiones del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
 - Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas a 31 de diciembre de 2025 y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
 - Análisis del método de valoración aplicado a las inversiones 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 las inversiones del Fondo.

- Obtención y análisis de las cuentas anuales e informe de auditoría disponibles, correspondiente al ejercicio 2025 o, en su caso, de otros informes del auditor junto con los estados financieros a 31 de diciembre de 2025 y de las justificaciones que motivan la valoración de las inversiones mantenidas 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 las inversiones del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con 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.

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)



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/13615
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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


Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

28 de mayo de 2026

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

Cuentas anuales e Informe de gestión correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
A) ACTIVO CORRIENTE	34 369 126,34	15 020 834,84
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	5 625 868,67	410 601,28
II. Periodificaciones	-	-
III. Inversiones financieras a corto plazo (Nota 8)	-	-
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 (Notas 8 y 15)	28 743 257,67	14 610 233,56
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	265 503 207,31	401 123 499,23
I. Activo por impuesto diferido	-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 7)	-	39 659 132,26
1. Instrumentos de patrimonio	-	38 998 435,00
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	-	38 998 435,00
1.2 De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	660 697,26
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8)	265 503 207,31	361 464 366,97
1. Instrumentos de patrimonio	265 503 207,31	361 464 366,97
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	265 503 207,31	361 464 366,97
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)	299 872 333,65	416 144 334,07

ProA

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2025	2024
A) PASIVO CORRIENTE	1 804 848,43	2 223 933,20
I. Periodificaciones	-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar (Nota 9)	155 903,12	2 223 933,20
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo (Nota 8)	1 648 945,31	-
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)	1 804 848,43	2 223 933,20
C) PATRIMONIO NETO	298 067 485,22	413 920 400,87
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES (Nota 10)	298 067 485,22	413 920 400,87
I) Capital	-	-
Escriturado	-	-
Menos: Capital no exigido	-	-
II) Partícipes	10 569 999,00	10 569 999,00
III) Prima de emisión	-	-
IV) Reservas	105 962 689,87	290 343 998,93
V) Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	-
VII) Otras aportaciones de socios	-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	181 534 796,35	113 006 402,94
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)	299 872 333,65	416 144 334,07

ProA

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

	2025	2024
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	-	-
1. Avaes y garantías concedidos	-	-
2. Avaes 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	833 311 295,15	1 041 596 108,84
1. Patrimonio total comprometido (Nota 10)	487 179 487,00	487 179 487,00
2. Patrimonio comprometido no exigido (Nota 10)	210 094,00	210 094,00
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar (Nota 14)	43 517 128,15	40 886 470,84
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (Nota 8)	302 404 586,00	513 320 057,00
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	833 311 295,15	1 041 596 108,84

proa

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
1. Ingresos financieros (+) (Nota 6, 7, 8 y 12)	76 257 196,76	6 461 128,86
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados (Nota 6, 7, 8 y 12)	76 257 196,76	6 461 128,86
1.2 Otros ingresos financieros	-	-
2. Gastos financieros (-)	-	(61,66)
2.1 Intereses y cargas asimiladas	-	-
2.2 Otros gastos financieros (Nota 6)	-	(61,66)
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	114 943 818,06	117 617 951,84
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	154 617 903,78	143 561 629,48
3.1.1 Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	154 617 903,78	143 561 629,48
3.1.2 Valores representativos de deuda	-	-
3.1.3 Otras inversiones financieras	-	-
3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-) (Nota 8)	-	-
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+) (Nota 7 y 8)	(39 674 085,72)	(25 943 677,64)
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)	-	-
4. Otros resultados de explotación	(7 729 171,54)	(8 431 212,41)
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 (-) (Nota 12)	(7 729 171,54)	(8 431 212,41)
4.2.1 Comisión de gestión	(7 574 701,96)	(8 245 024,96)
4.2.2 Otras comisiones y gastos	(154 469,58)	(186 187,45)
MARGEN BRUTO	183 471 843,28	115 647 806,63
5. Gastos de personal (-)	-	-
6. Otros gastos de explotación (-) (Nota 13)	(1 937 046,93)	(2 500 389,84)
7. Amortización del inmovilizado (-)	-	-
8. Excesos de provisiones (+)	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	181 534 796,35	113 147 416,79
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)	-	-
11. Otros (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	181 534 796,35	113 147 416,79
12. Impuesto sobre beneficios (-) (Nota 14)	-	(141 013,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	181 534 796,35	113 006 402,94

Rec.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.,

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

	2025	2024
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	181 534 796,35	113 006 402,94
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	181 534 796,35	113 006 402,94

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025:

	Fondos reembolsables										
	Capital / Participes		Otros								
	Escriturado	No exigido	Reservas	Instrumentos de patrimonio neto	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y Total Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	10 569 999,00	-	290 343 998,93	-	-	-	113 006 402,94	-	413 920 400,87	-	413 920 400,87
Ajustes por cambios de criterio 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2025	10 569 999,00	-	290 343 998,93	-	-	-	113 006 402,94	-	413 920 400,87	-	413 920 400,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	181 534 796,35	-	181 534 796,35	-	181 534 796,35
Distribución de resultados 2024	-	-	113.006.402,94	-	-	-	(113 006 402,94)	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(297 387 712,00)	-	-	-	-	-	(297 387 712,00)	-	(297 387 712,00)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución Temporal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	(297 387 712,00)	-	-	-	-	-	(297 387 712,00)	-	(297 387 712,00)
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 2025	10 569 999,00	-	105 962 689,87	-	-	-	181 534 796,35	-	298 067 485,22	-	298 067 485,22

kel

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024:

	Fondos reembolsables											
	Capital / Participes			Otros instrumentos de patrimonio neto	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones por donaciones y legados	Total Patrimonio neto
	Escriturado	No exigido	Reservas									
SALDO FINAL DEL AÑO 2023	125 913 999,00	-	-	-	(42 743 910,85)	-	333 087 909,78	-	416 257 997,93	-	-	416 257 997,93
Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024	125 913 999,00	-	-	-	(42 743 910,85)	-	333 087 909,78	-	416 257 997,93	-	-	416 257 997,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	290 343 998,93	-	-	-	113 006 402,94	-	113 006 402,94	-	-	113 006 402,94
Distribución de resultados 2023	(115 344 000,00)	-	-	-	-	-	-	-	(115 344 000,00)	-	-	(115 344 000,00)
Operaciones con socios o propietarios	31 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-	31 000 000,00	-	-	31 000 000,00
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución Temporal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o Propietarios	(146 344 000,00)	-	-	-	-	-	-	-	(146 344 000,00)	-	-	(146 344 000,00)
Devolución de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	10 569 999,00	-	290 343 998,93	-	-	-	113 006 402,94	-	413 920 400,87	-	-	413 920 400,87

Des

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	52 023 915,95	(17 001 094,92)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	181 534 796,35	113 147 416,79
Ajustes del resultado	(191 201 014,82)	(124 079 019,04)
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro (Nota 7 y 8)	39 674 085,72	25 943 677,64
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 8)	(154 617 903,78)	(143 561 629,48)
Ingresos financieros (Nota 8 y 12)	(76 257 196,76)	(6 461 128,86)
Gastos financieros (Nota 6)	-	61,66
Diferencias de cambio	-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(13 406 921,31)	(11 815 691,92)
Periodificaciones	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 8 y 15)	(12 987 836,54)	(13 880 374,14)
Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	(2 068 030,08)	2 064 682,22
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	1 648 945,31	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	75 097 055,73	5 746 199,25
Pagos de intereses (Nota 6)	-	(61,66)
Cobros de dividendos (Notas 8 y 12)	75 011 186,84	5 619 161,83
Cobros de intereses (Nota 6 y 12)	85 868,89	268.112,93
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	(141 013,85)
Otros Cobros / pagos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	250 579 063,44	133 821 866,16
Pagos por inversiones	-	(30 000 000,00)
Inversiones financieras (Nota 7)	-	-
Empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	-	(30 000 000,00)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresado en euros)

	2025	2024
Cobros por desinversiones	250 579 063,44	163 821 866,16
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	250 579 063,44	163 821 866,16
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(297 387 712,00)	(120 789 347,93)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	(115 344 000,00)
Emisión de instrumentos de patrimonio (Nota 10)	-	31 000 000,00
Amortización de instrumentos de patrimonio (Nota 10)	-	(146 344 000,00)
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	-	(5 445 347,93)
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y Asociadas	-	(5 445 347,93)
Devolución y amortización de otras deudas (Nota 8 y 10)	-	-
Pago por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(297 387 712,00)	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	5 215 267,39	(3 968 579,69)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio (Nota 6)	410 601,28	4 379 177,97
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 6)	5 625 868,67	410 601,28

Rese

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

ProA Capital Iberian Buyout Fund III, F.C.R. (en adelante, "el Fondo") se constituyó en Madrid el día 20 de julio de 2018 como Fondo de Capital Riesgo y tiene su domicilio social en Madrid, calle Zurbano 76, 6º. Con fecha 5 de septiembre de 2018, el Fondo fue inscrito como Fondo de Capital Riesgo en el correspondiente Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) de Fondos de Capital Riesgo con el número 232 y con ISIN ES0158329005.

Su objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el mercado de Bolsa de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea (en adelante, "Empresas Participadas"). El Fondo invertirá únicamente en empresas que, en fecha de inversión, tengan su negocio ubicado, principalmente, en España.

El Fondo está gestionado por la Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo denominada 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 del Fondo 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 12). La Sociedad Gestora está inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo con el número 71.

La Sociedad Gestora designó como depositario del Fondo a BNP Paribas S.A., Sucursal en España (en adelante, "el Depositario"). Dicho Depositario debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor. Por los servicios descritos anteriormente, el Depositario tiene derecho a percibir una remuneración tal y como establece el Reglamento de Gestión del Fondo (Nota 12).

El Fondo está sometido a la normativa legal específica recogida, principalmente, en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, así como por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, que introduce, entre otros aspectos, un conjunto de modificaciones para el impulso de la industria española de capital riesgo en la Ley 22/2014.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Asimismo, el Fondo se rige por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, y sucesivas modificaciones, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo. Adicionalmente son de aplicación las Circulares 1/2025, de 5 de marzo, de la C.N.M.V. por la que se modifica la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, Circular 11/2008, de 30 de diciembre y la Circular 4/2016, de 29 de junio, así como la Circular 3/2025, de 24 de junio, de la C.N.M.V. sobre requerimientos de información estadística de las instituciones de inversión, entidades de capital riesgo e instituciones de inversión colectiva cerradas de la Unión Europea.

El artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, (y modificaciones posteriores) establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad.

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, el Fondo no tiene invertido porcentaje alguno de su activo computable en préstamos participativos en empresas que son objeto de su actividad.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo cumple con los coeficientes antes indicados.

a) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 27 de marzo de 2026, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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 éste, 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 los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte del Fondo 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 en determinados activos (Nota 4.b.ii y Nota 4.b.i)
- 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 material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la actividad económica ha estado condicionada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica, derivada, entre otros factores, de diversos conflictos internacionales, tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

En este contexto, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora del Fondo considera que el Fondo cuenta con elevados niveles de solvencia y liquidez que le permiten sostener sobradamente la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

d) Comparabilidad de la información

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan las cifras del ejercicio anterior a efectos comparativos.

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 ejercicio 2025 que el Consejo de Administración de ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U. propone y la distribución aprobada del resultado del ejercicio 2024 es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>181 534 796,35</u>	<u>113 006 402,94</u>
Distribución		
Reservas	<u>181 534 796,35</u>	<u>113 006 402,94</u>
	<u>181 534 796,35</u>	<u>113 006 402,94</u>

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:

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

- 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 2025 y 2024, el Fondo mantiene inversiones financieras a largo plazo. (Nota 7).

ii) Inversiones en empresas de grupo y asociadas a corto y a largo plazo

En estos epígrafes se incluyen las inversiones a corto y a largo plazo por los mismos conceptos indicados en el apartado anterior pero referido a empresas del grupo y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas (Nota 8).

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.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría, que corresponden a aquellos activos financieros que no se clasifican en ninguna de las restantes categorías, 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.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

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.

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 2025 y 2024, el Fondo posee inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas (Nota 7).

- 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.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste, excepto en los casos en los que haya evidencias claras de deterioro en cuyo caso se registra el mismo. En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes en inversiones de capital inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

Al 31 de diciembre de 2025 y 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 2025 y 2024, el Fondo no tiene en balance ningún instrumento de patrimonio cotizado.

- 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 2025 y 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.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo con 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 del efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 8).

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

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 2025 y 2024, el Fondo no tiene en balance ningún activo financiero mantenido para negociar.

c) **Pérdidas por deterioro de activos financieros**

Se consideran como deudores e inversiones dudosas, los saldos deudores, bien sean inversiones o periodificaciones, cuyo reembolso sea problemático o en los que hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

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, sus reversiones, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía registrado ningún deterioro en préstamos y partidas a cobrar.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(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.

En el ejercicio 2025 y 2024 el Fondo ha registrado deterioro en activos financieros disponibles para la venta (Nota 7).

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.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

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.

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 2025 y 2024, el Fondo no ha registrado pérdidas por deterioro de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas. (Nota 8).

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.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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

En el caso de que el Fondo no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se ha retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad de la Sociedad 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 pertenecientes a la cartera de negociación, 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.

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 12 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 IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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

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 la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, que 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 IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(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 2025 y 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 IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades 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. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el mismo.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre Sociedades, 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. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, mientras que los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de dichos activos. Este criterio también se aplica al reconocimiento de los 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 IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(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 no mantiene obligaciones asociadas a pasivos financieros por lo que el riesgo de liquidez no es significativo.

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 capítulo de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del Fondo al 31 de diciembre de 2025 recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes de Bankinter y BNP Paribas. Al 31 de diciembre de 2024 recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes de Bankinter, Banca March y BNP Paribas.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las cuentas corrientes han devengado intereses por importe de 85.868,89 euros y 268.112,93 euros respectivamente, que han sido registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025. (Nota 11).

7. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" es el siguiente:

	2025	2024
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	64 942 112,64	64 942 112,64
Préstamos y créditos a empresas	675 650,72	660 697,26
Correcciones de valor por deterioro		
De entidades objeto de capital riesgo	(64 942 112,64)	(25 943 677,64)
Préstamos y créditos a empresas	(675 650,72)	-
	<u>-</u>	<u>39 659 132,26</u>

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio y del epígrafe de préstamos y créditos a empresas al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Acciones no cotizadas		
Verde UK Topco Limited (Amara, S.A.)	64 942 112,64	64 942 112,64
Correcciones de valor por deterioro	(64 942 112,64)	(25 943 677,64)
	<u>-</u>	<u>38 998 435,00</u>
Préstamos y créditos a empresas		
Green Bidco S.A (Amara, S.A.)	632 373,02	632 373,02
Intereses devengados no cobrados (Nota 11)	43 277,70	28 324,24
Correcciones de valor por deterioro	(675.650,72)	-
	<u>-</u>	<u>660 697,26</u>

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

Verde UK Topco Limited

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación directa del 11,7% en el capital social de la sociedad Verde UK Topco Limited, representado por 6.494.211.265 participaciones sociales de 0,01 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 11,7% en Amara, S.A. Asimismo, el Fondo tiene concedido un préstamo a una sociedad dependiente Green Bidco, S.A. por importe de 632.373,02 euros con vencimiento superior al año. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, este préstamo ha devengado unos intereses por importe de 14.953,46 euros y 19.974,32 euros, respectivamente que han sido registrados en el epígrafe de "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias

Durante el ejercicio 2025 y 2024 el Fondo ha registrado una pérdida por deterioro del valor de la participación en Verde UK Topco Limited por importe de 38.998.435,00 euros y 25.943.677,64 euros, respectivamente, que ha sido registrado en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 y 2024. Del mismo modo, durante 2025 el Fondo ha registrado pérdidas por deterioro del valor del préstamo concedido a Green Bidco S.A por importe de 675.650,72 euros.

En el marco de la reestructuración financiera de Amara S.A., la sociedad Verde UK Topco Limited ha acordado la transmisión de su posición indirecta en dicha sociedad. Una vez finalizada, se procederá a la liquidación de esta sociedad participada.

8. 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" es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	265 503 207,31	361 464 366,97
Correcciones de valor por deterioro		
De entidades objeto de capital riesgo	-	-
	<u>265 503 207,31</u>	<u>361 464 366,97</u>

El desglose del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Acciones no cotizadas		
IPA Capital, S.L. (Productos Alimenticios Gallo, S.L.U.)	63 073 120,69	63 073 120,69
Solitium, S.L.	-	38 178 331,52

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

Wallaby Investments, S.L. (Carcamovil, S.L.U.)	63 792 227,55	63 792 227,55
Holdco GG, S.p.A. (Re.Le.Vi., S.p.A.)	37 050 000,00	37 050 000,00
Somos Hijolusa, S.L. (Patatas Hijolusa, S.A.U.)	14 009 587,07	45 708 540,00
Vallejo Colours, S.L. (Acrylicos Vallejo, S.L.U.)	25 650 000,00	25 650 000,00
Bizpills Group BPO, S.L. (Grupo IsEazy)	31 928 272,00	31 928 272,00
Avioparts, S.L.	-	26 083 875,21
360 S.R.L. (BAT S.p.A.)	30 000 000,00	30 000 000,00
	265 503 207,31	361 464 366,97
Correcciones de valor por deterioro	-	-
Instrumentos de patrimonio	265 503 207,31	361 464 366,97

Fresno Solutions, S.L. (Implant Prótesis Dental 2004, S.L.U.)

Durante el ejercicio 2024, el Fondo recibió unos ingresos por importe de 719.161,83 euros en concepto de dividendos que fueron registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024 (Nota 11).

En ese mismo ejercicio, el Fondo vendió la totalidad de las participaciones de Fresno Solutions, S.L. por un precio de 163.821.866,16 euros a la sociedad Texas Capital S.L. generando un beneficio de 143.561.629,48 euros que ha sido registrado en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el momento de la venta se acordó un cobro aplazado del precio de venta de las participaciones por importe de 14.000.000,00 euros que, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se encuentra registrado en el epígrafe de "Deudores".

En el ejercicio 2025 y 2024, este cobro aplazado ha devengado unos intereses por importe de 1.120.000,00 euros y 553.879,78 euros, respectivamente, que se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre de 2025 y 2024, que han sido registrados en el epígrafe de "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 11).

IPA Capital, S.L. (Productos Alimenticios Gallo, S.L.U.)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación en IPA Capital, S.L. del 52,0%, representada por 5.334.157 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 52,0% de Productos Alimenticios Gallo, S.L.U.

Solitium, S.L.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantenía una participación en Solitium, S.L. del 49,6%, representada por 504.126 participaciones sociales de 0,01 euros de valor nominal cada una.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha recibido unos ingresos por importe de 2.631.220,70 euros en concepto de dividendos que fueron registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 (Nota 11).

Durante 2025, el Fondo ha vendido la totalidad de las participaciones de Solitium, S.L, por un precio de 98.907.328,09 euros generando un beneficio de 60.728.996,57 euros registrado en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el momento de la venta se acordó un cobro aplazado del precio de la venta por importe de 4.000.150,00 euros que, al 31 de diciembre de 2025, se encuentra registrado en el epígrafe "Deudores". Durante el ejercicio 2025, ese cobro aplazado ha devengado unos intereses que se encuentran pendientes de cobro por importe de 22.439,20 euros que han sido registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" (Nota 11).

Wallaby Investments, S.L. (Carcamovil, S.L.U.)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación en Wallaby Investments, S.L. del 65,0%, representada por 3.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 65,0% en Carcamovil, S.L.U.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha recibido unos ingresos por importe de 21.320.000,00 euros en concepto de dividendos que fueron registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 (Nota 11).

Holdco GG, S.p.A. (Re.Le.Vi, S.p.A.)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación en Holdco GG, S.p.A. del 100%, representada por 50.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una que le confiere una participación indirecta del 97,3%, en Re.Le.Vi, S.p.A.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo recibió unos ingresos por importe de 18.974.394,00 euros en concepto de dividendos que fueron registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 (Nota 11).

Somos Hijolusa, S.L. (Patatas Hijolusa, S.A.U.)

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantenía una participación directa del 50,0% en el capital social de la sociedad Somos Hijolusa S.L., representado por 4.570.975 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confería una participación indirecta del 50,0% de las compañías Patatas Hijolusa, S.A.U. y Agrícola Villena S.L.U.

Durante 2025, el Fondo ha recibido ingresos por importe de 27.885.572,14 euros en concepto de dividendos que están registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (Nota 11). Adicionalmente, ha registrado una devolución de aportaciones por importe de 17.123.432,66 euros.

En 2025, el Fondo ha vendido 2.330.736 participaciones de Somos Hijolusa, S.L., por un precio de 63.750.140,72 euros generando un beneficio de 49.174.620,45 euros registrado en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el momento de la venta se acordó un cobro aplazado del precio de la venta de las participaciones minoritarias por importe de 625.019,08 euros que, al 31 de diciembre de 2025, se encuentra registrado en el epígrafe "Deudores". Durante el ejercicio 2025, ese cobro aplazado ha devengado unos intereses que se encuentran pendientes de cobro por importe de 2.748,37 euros que han sido registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" (Nota 11).

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2025 el Fondo mantiene una participación directa del 24,50% en el capital social de la sociedad Somos Hijolusa S.L. (anteriormente denominada Bradford Capital, S.L.), representado por 2.240.239 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confería una participación indirecta del 24,50% de las compañías Patatas Hijolusa, S.A.U. y Agrícola Villena S.L.U.

Vallejo Colours, S.L. (Acrylicos Vallejo, S.L.U.)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación directa del 75,0% en el capital social de la sociedad Vallejo Colours, S.L., representado por 2.565.000 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 75,0% de Acrylicos Vallejo, S.L.

Bizpills Group BPO, S.L. (Grupo IsEasy)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación en Bizpills Group BPO, S.L.U., del 69,6%, representada por 3.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 69,6% del Grupo IsEasy.

Avioparts, S.L.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo recibió dividendos de esta sociedad por importe de 4.200.000,00 euros y 4.900.000,00 euros, respectivamente, que fueron registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 11). Asimismo, durante 2024, el Fondo hizo efectivo el pago del precio contingente por importe de 4.900.000, 00 acordado en el momento de su adquisición.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantenía una participación en Avioparts, S.L. del 70,0%, representada por 7.000 participaciones sociales de 6,01 euro de valor nominal cada una que, en 2025, se han vendido en su totalidad por un precio de 70.798.112 euros generando un beneficio de 44.714.286,76 euros registrado en el epígrafe de "Resultados y

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el momento de la venta se acordó un cobro aplazado del precio de la venta de las participaciones minoritarias por importe de 8.400.000,00 euros que, al 31 de diciembre de 2025, se encuentra registrado en el epígrafe “ Inversiones financieras a corto plazo” pagadero en 2026.

En el marco de la operación de venta, el Fondo ha registrado en el epígrafe de “Deudas a corto plazo” del balance 1.648.945,31 euros que recoge determinados compromisos de pago adquiridos por el Fondo con motivo de la desinversión.

360 S.R.L (BAT S.p.A)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación directa del 32,7% en el capital social de la sociedad 360 S.R.L., representada por 3.000.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 23,2% de BAT S.p.A.

Otra información de interés de las entidades participadas por el Fondo incluidas en el epígrafe de “Instrumentos de patrimonio – De entidades objeto de capital riesgo” al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Nombre	Domicilio social	Auditora	Actividad	Participación
				en el capital ¹
				%
IPA Capital S.L. - Productos Alimenticios Gallo, S.L.U.	Carretera Madrid-Cádiz, 6, El Carpio, 14620, Córdoba.	(*)	Fabricación de pastas alimenticias	52,0%
Wallaby Investments, S.L. (Carcamovil, S.L.U.)	Polígono Industrial el Pocito, S/N - Jaraiz de la vera, 10400, Cáceres	(***)	Diseño, fabricación y comercialización de accesorios para móviles	65,0%
Holdco GG, S.p.A. (Re.Le.Vi S.p.A.)	Via Postumia, 1 46040 Rodigo - Italia	(***)	Fabricación de productos para higiene del hogar.	97,3%
Bradford Capital, S.L. (Patatas Hijolusa, S.A.U.)	Calle Zurbano 76, 6º, 28010, Madrid	(***)	Comercialización de productos agrarios.	24,5%
Vallejo Colours, S.L. (Acrylicos Vallejo, S.L.U.)	Calle Eusebi Millán, 14 - 16, Vilanova i la Geltru, 08800, Barcelona	(***)	Fabricante de pinturas, pigmentos orgánicos e inorgánicos y acrílicos.	75,0%
Bizpills Group BPO, S.L. (Grupo IsEasy)	C/ Marqués de Monteagudo 22, 5ºB, 28028 Madrid	(***)	Prestación de servicios de formación y consultoría para el desarrollo de ciertas competencias y habilidades informáticas.	69,6%
360 S.R.L. (BAT S.p.A.)	Via Henry Ford, 4, 30020 Noventa di Piave VE, Italia	(***)	Fabricación de cortinas en Italia.	23,2%

¹ Porcentaje de directo o indirecto en la sociedad referida.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

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

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

(***) Participada auditada por E&Y Auditores, S.L.

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

IPA Capital, S.L. (Productos Alimenticios Gallo, S.L.U.): compañía líder en España en la fabricación de pasta, harina y salsas.

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	10 268	(4 478)	111 106	1 440	(4 636)	63 073	-
2024	10 268	1 816	111 106	1 310	(6 215)	63 073	-

Wallaby Investments, S.L. (Carcamovil, S.L.): compañía líder en la Península Ibérica dedicada al diseño, fabricación y comercialización de fundas, cristales templados y otros accesorios para móviles.

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	5	44 445	34 340	21 266	5 449	63 792	21 320
2024	5	67 687	34 340	25 498	8 376	63 792	-

Holdco GG, S.p.A. (Re.Le.Vi., S.p.A.): compañía especializada en la fabricación de productos para higiene del hogar, líder en los mercados de cuidado del inodoro y ambientadores de marca blanca en Europa.

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	50	24 750	-	16 881	10 881	37 050	18 974
2024	50	35 775	-	15 893	9 806	37 050	-

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Somos Hijolusa, S.L. (Patatas Hijolusa, S.A.U.): compañía líder en el envasado y comercialización de patatas.

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	9 140	(30 375)	82 261	35 137	19 314	45 709	27 886
2024	9 140	(444)	82 261	23 871	13 621	45 709	14 009

Vallejo Colours, S.L. (Acrílicos Vallejo, S.L.U.): compañía especializada en la fabricación de pinturas, pigmentos orgánicos e inorgánicos y acrílicos.

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	3 420	1 148	30 215	4 238	2 272	25 650	-
2024	3 420	(370)	30 215	3 729	1 518	25 650	-

Bizpills Group BPO S.L.U. (Grupo IsEasy): compañía especializada en la prestación de servicios de formación, consultoría y titulaciones online para el desarrollo de competencias y habilidades informáticas.

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	4	23 350	13 651	(2 476)	(2 599)	31 928	-
2024	4	26 022	13 651	(2 099)	(2 617)	31 928	-

360 S.R.L. (BAT S.p.A): compañía dedicada a la producción y comercialización de accesorios y componentes para sistemas de protección solar.

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2025	9 185	(5 877)	82 665	6 764	(1 580)	30 000	-
2024	9 185	219	82 665	(3 673)	(4 372)	30 000	-

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Para el ejercicio 2025, el criterio de valoración utilizado para las participaciones ha sido:

Nombre	Método de valoración
IPA Capital S.L. (Productos Alimenticios Gallo, S.L.U.)	Múltiplos de mercado
Wallaby Investments, S.L. (Carcamovil, S.L.U.)	Múltiplos de mercado
Holdco GG, S.p.A. (Re.Le.Vi., S.p.A.)	Múltiplos de mercado
Somos Hijolusa, S.L. (Patatas Hijolusa, S.A.U.)	Múltiplos de mercado
Vallejo Colours, S.L. (Acrílicos Vallejo, S.L.U.)	Múltiplos de mercado
Bizpills Group BPO, S.L. (Grupo IsEasy.)	Múltiplos de mercado
360 S.R.L. (BAT S.p.A)	Múltiplos de mercado

De acuerdo con este criterio, la evolución del importe de plusvalías latentes (netas del efecto impositivo) al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Plusvalías latentes (netas del efecto impositivo)	302 404 586,00	513 320 057,00

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

9. Acreedores y cuentas a pagar

El epígrafe de "Acreedores y cuentas a pagar" recoge las deudas a corto plazo por honorarios profesionales prestados al Fondo y con las Administraciones Públicas:

	2025	2024
Administraciones Públicas	23 760,72	-
Otros Acreedores	132 142,40	2 223 933,20
	155 903,12	2 223 933,20

Al 31 de diciembre de 2025, el subepígrafe "Otros acreedores" recoge principalmente los gastos incurridos por prestaciones de servicios al Fondo. Al 31 de diciembre de 2024, el subepígrafe "Otros acreedores" incluye principalmente las comisiones de gestión devengadas en el último trimestre del ejercicio 2024 con la Sociedad Gestora del Fondo por importe de 2.023.817,70 euros..

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldos algunos pendientes de pago que acumulen un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

10. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de “Fondos reembolsables” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2024	Altas	Resultado ejercicio 2025	Dividendos distribuidos	31.12.2025
Partícipes	486 969 393,00	-	-	-	486 969 393,00
Devolución participaciones	(476 399 394,00)	-	-	-	(476 399 394,00)
Resultado ejercicio anteriores	-	-	-	-	-
Reservas	290 343 998,93	113 006 402,94	181 534 796,35	(297 387 712,00)	105 962 689,87
Resultado del ejercicio	113 006 402,94	(113 006 402,94)	-	-	181 534 796,35
	413 920 400,87	-	181 534 796,35	(297 387 712,00)	298 067 485,22

	31.12.2023	Altas	Resultado ejercicio 2025	Dividendos distribuidos	31.12.2024
Partícipes	455 969 393,00	31 000 000,00	-	-	486 969 393,00
Devolución participaciones	(330 055 394,00)	(146 344 000,00)	-	-	(476 399 394,00)
Resultado ejercicio anteriores	(42 743 910,85)	42 743 910,85	-	-	-
Reservas	-	290 343 998,93	-	-	290 343 998,93
Resultado del ejercicio	333 087 909,78	(333 087 909,78)	113 006 402,94	-	113 006 402,94
	416 257 997,93	(155 344 000,00)	113 006 402,94	-	413 920 400,87

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido, representado por la suma de los compromisos de inversión de todos los partícipes del Fondo, que asciende a 487.179.487,00 euros en ambos ejercicios, de los cuales 210.094,00 euros se encuentran comprometidos, pero no exigidos, respectivamente.

El epígrafe de “Partícipes” corresponde a una fracción del Patrimonio Total Comprometido, ya que a lo largo de la vida del Fondo los partícipes 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 partícipes.

Desde la constitución del Fondo hasta el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Gestora ha requerido de los partícipes del Fondo la suscripción y desembolso correspondiente al 99,96%, 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 partícipes como las devoluciones de participaciones a los mismos (en euros):

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

	Fecha	Patrimonio comprometido	Desembolsado
Aportación Inicial	20-jul-18	416 758 974,00	1 104 307,00
Aportación Inicial	11-ene-19	3 482 013,00	436 903,00
Primer capital call	24-jun-19	-	33 965 403,00
Segundo capital call	04-oct-19	-	72 023 795,00
Aportación Inicial	17-oct-19	66 938 500,00	18 169 605,00
Tercer capital call	27-dic-19	-	39 468 566,00
Primera Distribución Temporal	27-dic-19	-	(67 311 681,00)
Cuarto capital call	01-abr-20	-	52 860 897,00
Segunda Distribución Temporal	28-sept-20	-	(5 615 984,00)
Quinto capital call	28-sept-20	-	6 340 608,00
Sexto capital call	21-dic-20	-	5 435 896,00
Tercera Distribución Temporal	21-dic-20	-	(2 700 000,00)
Séptimo capital call	22-mar-21	-	3 850 000,00
Octavo capital call	14-jun-21	-	41 250 002,00
Noveno capital call	29-jul-21	-	3 240 000,00
Décimo capital call	02-ago-21	-	66 021 240,00
Undécimo capital call	27-sept-21	-	42 435 900,00
Cuarta Distribución Temporal	09-feb-22	-	(700 021,00)
Duodécimo capital call	09-feb-22	-	43 978 257,00
Décimo tercer capital call	20-jun-22	-	7 871 795,00
Décimo cuarto capital call	28-dic-22	-	5 480 806,00
Décimo quinto capital call	28-abr-23	-	32 565 000,00
Décimo sexto capital call	29-jun-23	-	5 178 949,00
Décimo séptimo capital call	24-ago-23	-	22 119 150,00
Décimo octavo capital call	13-dic-23	-	28 500 000,00
Décimo noveno capital call	21-jun-24	-	31 000 000,00
Saldo al 31 de diciembre de 2025		487 179 487,00	486 969 393,00

	Fecha	Desembolsado
Distribución de participaciones	28-sept-20	(724 624,00)
Distribución de participaciones	21-dic-20	(13 300 000,00)
Distribución de participaciones	27-jul-22	(10 050 000,00)
Distribución de participaciones	28-abril-23	(305 000,00)
Distribución de participaciones	24-ago-23	(305 675 770,00)
Distribución de participaciones	23-jul-24	(146 344 000,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2025		(476 399 394,00)

El patrimonio del Fondo se encuentra integrado por dos tipos de participaciones de Clase A y Clase B. A las participaciones de Clase A podrán acceder todos los inversores del Fondo y están representadas por medio de certificados nominativos sin valor nominal que fluctúa en función del valor liquidativo del Fondo. Las participaciones de Clase B están suscritas por el promotor del Fondo y otorgan 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. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los partícipes están representados por 10.568.999 participaciones de Clase A y 1.000 participaciones de Clase B.

Durante el 2025, ProA Capital de Inversiones S.G.E.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, registró comisión de éxito vinculada a la rentabilidad del fondo, las distribuciones realizadas por el Fondo, en favor de las participaciones de clase B por sus derechos económicos preferentes, de conformidad con la consulta vinculante de la Dirección General de Tributos V5220-16, por importe de 57.363.542,00 euros.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

El porcentaje de participación de los principales partícipes del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Partícipes	% participación
PKA Private Funds III K/S	12,32%
ATP Private Equity Partners VI K/S	10,26%
Private Equity Investments B.V.	10,26%
Otros	67,16%
	100,00%

El Fondo cumple al 31 de diciembre de 2025 y 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, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

11. Ingresos Financieros

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

	2025	2024
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	85 868,89	268 112,93
De instrumentos de patrimonio - Empresas objeto de capital riesgo (Nota 8)	75 011 186,84	5 619 161,83
De préstamos y créditos a empresas - Empresas objeto de capital riesgo (Nota 7)	14 953,46	19 974,32
De otros activos financieros (Nota 8)	1 145 187,57	553 879,78
	76 257 196,76	6 461 128,86

12. Otros resultados de explotación

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

	2025	2024
Comisiones satisfechas	(7 729 171,54)	(8 431 212,41)
Comisión de gestión	(7 574 701,96)	(8 245 024,96)
Comisión de gestión fija	(7 574 701,96)	(8 245 024,96)
Comisión de éxito	-	-
Otras comisiones y gastos	(154 469,58)	(186 187,45)
Comisión de inversión	-	-
Otras	(154 469,58)	(186 187,45)
	(7 729 171,54)	(8 431 212,41)

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el epígrafe de "Otros resultados de explotación" corresponde, principalmente, a la comisión de gestión pagada a la Sociedad Gestora por importe de 7.574.701,96 euros y 8.245.024,96 euros, respectivamente, la cual ha sido calculada y devengada trimestralmente en base a un porcentaje fijo del 2,00% anual sobre el patrimonio total comprometido del Fondo desde la primera fecha de admisión hasta la finalización del periodo de inversión. Dicha comisión ha sido abonada trimestralmente por anticipado.

Desde la fecha en que se ha iniciado el periodo de desinversión, la comisión ha sido calculada en base a un porcentaje fijo del 2% anual sobre el coste de adquisición total de las inversiones que no se hayan liquidado.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el subepígrafe "Otras comisiones y gastos" recoge el importe de los servicios de depositaría con BNP Paribas, S.A.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las comisiones devengadas no pagadas se encuentran registradas en el epígrafe de "Acreedores y cuentas a pagar" del balance (Nota 9).

13. Otros gastos de explotación

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

	2025	2024
Honorarios profesionales y otros costes de transacción	1 928 718,04	2 490 438,90
Comisión de depósito – BNP Paribas	-	-
Servicios bancarios y similares	6,00	160,91
Gastos por tasas en registros oficiales	8 322,89	9 790,03
	1 937 046,93	2 500 389,84

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el capítulo "Honorarios profesionales y otros costes de transacción" recoge, principalmente, el importe de los honorarios por los servicios prestados por profesionales independientes durante el ejercicio.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

14. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultado contable antes de impuestos	181 534 796,35	113 006 402,94
Gasto/ Ingreso por IS	-	141 013,85
Diferencias permanentes	(220 352 491,57)	(141 721 751,74)
Diferencias temporales	<u>39 674 085,72</u>	<u>25 943 677,64</u>
Base imponible del Impuesto sobre Sociedades - previa	856 390,50	(2 630 657,31)
Compensación de Bases imponibles negativas	<u>(856 390,50)</u>	<u>-</u>
Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>	<u>(2 630 657,31)</u>
Cuota íntegra	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	19 021,24	56 353,78
Deducciones y bonificaciones	-	-
Cuota diferencial	<u>19 021,24</u>	<u>56 353,78</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. El importe de las diferencias permanentes incluye los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español que están exentos de tributación al 95%.

Asimismo, el importe de las diferencias permanentes incluye aquellos gastos e ingresos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles de manera definitiva. Durante los ejercicios 2025 y 2024, el importe de diferencias temporales incluye las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades, así como la reversión de las mismas que no serán fiscalmente deducibles.

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

Año de generación	<u>Importe</u>
2019	7 665 788,27
2020	10 901 030,02
2021	11 806 370,73
2022	10 513 281,82
2024	<u>2 630 567,31</u>
	<u>43 517 128,15</u>

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos no prescritos.

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 de la Sociedad Gestora, 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.

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no han existido remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U., ni existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

16. Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado operaciones con partes vinculadas a excepción de las descritas en las Notas 8, 9, 10, 11, 12 y 13.

17. Compromisos con terceros

Durante los ejercicios 2025 y 2024, las participaciones de IPA Capital, S.L., Verde UK Topco, Limited, Wallaby Investments, S.L., Somos Hijolusa, S.L y Vallejo Colors, S.L. se encuentran pignoras como garantía de los préstamos concedidos por determinadas entidades financieras.

18. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales del Fondo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). Los Administradores de ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en euros)

Los Administradores de ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, han 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 los ejercicios 2025 y 2024, 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.

19. Hechos posteriores al cierre

Durante el primer trimestre de 2026, el Fondo ha acordado la venta de la mayoría de su participación en RE.LE.VI, S.p.A, estando previsto que se ejecute durante el segundo trimestre. No se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de inclusión en esta memoria.

20. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a 39,5 miles de euros y 39,0 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, los honorarios devengados por otras sociedades de la red PwC por otros servicios ascienden a 17,1 miles de euros y 17,1 miles de euros, respectivamente.

PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Entorno económico y mercado

En 2025 la economía española mantuvo un crecimiento sólido, aunque algo menor que el registrado el año anterior. El PIB aumentó en torno al 2,8%, situándose por encima de la media de la zona euro y confirmando el buen comportamiento relativo de la economía española dentro de Europa. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por la demanda interna, en concreto, por el consumo, que se ha visto favorecido por un mercado laboral que ha continuado creando empleo, principalmente en el sector servicios, con especial incidencia del turismo y de la construcción.

Las expectativas para el 2026 apuntan a seguir con esta senda de crecimiento, pero ralentizándose respecto años anteriores y apoyado, como en el 2025, en el consumo de los hogares, el dinamismo del mercado laboral y la inversión empresarial. Así, las previsiones estiman que el PIB crezca alrededor del 2,2-2,4%, lo que situaría a España entre las economías avanzadas que más crecerán en Europa.

Sin embargo, el reciente conflicto en Irán genera riesgos e incertidumbres significativos que pueden afectar a estas previsiones. La inestabilidad geopolítica internacional va a tener efectos directos en el encarecimiento de la energía, provocando un incremento de la inflación que podría superar a lo observado con el estallido del conflicto con Ucrania. Estos factores podrían frenar el crecimiento, pero todo dependerá de la duración y extensión del conflicto.

En relación con el mercado de Private Equity, en 2025, mostró un comportamiento sólido, consolidando su nivel de actividad. El volumen total de inversión en capital privado se situó en torno a los 6 400 millones de euros, con cifras de inversión ligeramente superiores a las de 2024 y con un mayor número de transacciones, por el peso de las operaciones del middle-market en el conjunto. En cuanto a sectores, los más atractivos fueron productos y servicios industriales, tecnología e internet con un buen número de operaciones también en salud y biotecnología.

Las previsiones apuntan a un incremento de los activos bajo gestión del sector cercano al 10% anual, motivado, entre otros, por el continuo interés del capital internacional y demostrando que la industria es un motor del desarrollo económico español. Por el lado de las desinversiones, se observó un ligero crecimiento frente a periodos anteriores, apoyado en el auge de operaciones secundarias como una vía de exit cada vez más consolidada.

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 IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

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 acciones propias durante 2025.

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 2025 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 2025

No se han producido hechos posteriores significativos desde el cierre del ejercicio 2025 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 IBERIAN BUYOUT FUND III, F.C.R.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2025**

Las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 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 27 de marzo de 2026.

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.