

ProA Capital Buyout Fund IV, 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 Buyout Fund IV, 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 Buyout Fund IV, 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.

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

El objeto principal del Fondo ProA Capital Buyout Fund IV, F.C.R. consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras, ni inmobiliarias, ni cotizadas (nota 1) cuya valoración a dicha fecha es estimada por ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A. como Sociedad gestora del Fondo. Para la realización de dichas valoraciones se aplican las técnicas de valoración indicadas en las notas 4 y 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 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 en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

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

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos, criterios y métodos empleados por la Sociedad gestora del Fondo en la determinación de la valoración de 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 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)


Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

28 de mayo de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/13614

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2025

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
A) ACTIVO CORRIENTE	5 481 142,43	5 811 447,93
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	5 340 419,31	5 791 671,67
II. Periodificaciones	-	-
III. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Deudores (Nota 7)	140 723,12	19 776,26
VI. Otros activos corrientes	-	-
B) ACTIVO NO CORRIENTE	94 268 680,00	94 268 680,00
I. Activo por impuesto diferido	-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	-	-
1.2 De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo Plazo (Nota 8)	94 268 680,00	94 268 680,00
1. Instrumentos de patrimonio	94 268 680,00	94 268 680,00
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	94 268 680,00	94 268 680,00
1.2 De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
IV. Inmovilizado material	-	-
V. Inmovilizado intangible	-	-
VI. Otros activos no corrientes	-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)	99 749 822,43	100 080 127,93

pal

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2025	2024
A) PASIVO CORRIENTE	66 650,86	47 017 998,11
I. Periodificaciones	-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar (Nota 9)	66 650,86	396 590,50
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo (Nota 10)	-	46 621 407,61
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)	66 650,86	47 017 998,11
C) PATRIMONIO NETO	99 683 171,57	53 062 129,82
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES (Nota 11)	99 683 171,57	53 062 129,82
I) Capital	-	-
Escriturado	-	-
Menos: Capital no exigido	-	-
II) Partícipes	123 108 305,00	62 604 425,00
III) Prima de emisión	-	-
IV) Reservas	-	-
V) Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	(9 542 295,18)	(582 275,47)
VII) Otras aportaciones de socios	-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	(13 882 838,25)	(8 960 019,71)
IX) Dividendo a cuenta (-)	-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN 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)	99 749 822,43	100 080 127,93

ProA

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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. Avals y garantías concedidos	-	-
2. Avals 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	1 106 541 684,58	1 148 843 898,47
1. Patrimonio total comprometido (Nota 11)	605 433 024,00	605 433 024,00
2. Patrimonio comprometido no exigido (Nota 11)	482 324 719,00	542 828 599,00
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar (Nota 16)	9 474 168,58	582 275,47
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (Nota 8)	9 309 773,00	-
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)	1 106 541 684,58	1 148 843 898,47

dal

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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 12)	35 958,62	104 085,70
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados (Nota 6)	35 958,62	104 085,70
1.2 Otros ingresos financieros	-	-
2. Gastos financieros (-) (Nota 13)	(1 238 819,67)	(1 172 212,30)
2.1 Intereses y cargas asimiladas (Nota 10)	(1 238 819,67)	(1 172 212,30)
2.2 Otros gastos financieros	-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	-	-
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	-	-
3.1.1 Instrumentos de patrimonio	-	-
3.1.2 Valores representativos de deuda	-	-
3.1.3 Otras inversiones financieras	-	-
3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+)	-	-
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)	-	-
4. Otros resultados de explotación (Nota 14)	(11 576 236,58)	(6 816 714,30)
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	90 000,00	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos	90 000,00	-
4.2 Comisiones satisfechas (-) (Nota 14)	(11 666 236,58)	(6 816 714,30)
4.2.1 Comisión de gestión	(11 624 294,06)	(6 796 718,39)
4.2.2 Otras comisiones y gastos	(41 942,52)	(19 995,91)
MARGEN BRUTO	(12 779 097,63)	(7 884 840,90)
5. Gastos de personal (-)	-	-
6. Otros gastos de explotación (-) (Nota 15)	(1 103 740,62)	(1 075 178,81)
7. Amortización del inmovilizado (-)	-	-
8. Excesos de provisiones (+)	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(13 882 838,25)	(8 960 019,71)
9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)	-	-
11. Otros (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(13 882 838,25)	(8 960 019,71)
12. Impuesto sobre beneficios (-) (Nota 16)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(13 882 838,25)	(8 960 019,71)

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(13 882 838,25)	(8 960 019,71)
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	(13 882 838,25)	(8 960 019,71)

pac

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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		Resultados								
	No Escriturado exigido	Reservas	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	62 604 425,00	-	-	(582 275,47)	-	(8 960 019,71)	-	53 062 129,82	-	-	53 062 129,82
Ajustes por cambios de criterio 2024 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2025	62 604 425,00	-	-	(582 275,47)	-	(8 960 019,71)	-	53 062 129,82	-	-	53 062 129,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(13 882 838,25)	-	(13 882 838,25)	-	-	(13 882 838,25)
Distribución de resultados 2024	-	-	-	(8 960 019,71)	-	8 960 019,71	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	60 503 880,00	-	-	-	-	-	-	60 503 880,00	-	-	60 503 880,00
Aumentos de capital	60 503 880,00	-	-	-	-	-	-	60 503 880,00	-	-	60 503 880,00
Distribución Temporal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devolución de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2025	123 108 305,00	-	-	(9 542 295,18)	-	(13 882 838,25)	-	99 683 171,57	-	-	99 683 171,57

Real

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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		Reservas	Instrumentos de patrimonio neto	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio neto
	No Escriturado exigido											
SALDO FINAL DEL AÑO 2023	1 685 342,25	-	-	-	(144 928,67)	-	(437 346,80)	-	1 103 066,78	-	-	1 103 066,78
Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024	1 685 342,25	-	-	-	(144 928,67)	-	(437 346,80)	-	1 103 066,78	-	-	1 103 066,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(8 960 019,71)	-	(8 960 019,71)	-	-	(8 960 019,71)
Distribución de resultados 2023	-	-	-	-	(437 346,80)	-	437 346,80	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	60 919 082,75	-	-	-	-	-	-	-	60 919 082,75	-	-	60 919 082,75
Aumentos de capital	60 919 082,75	-	-	-	-	-	-	-	60 919 082,75	-	-	60 919 082,75
Distribución Temporal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o Propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devolución de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	62 604 425,00	-	-	-	(582 275,47)	-	(8 960 019,71)	-	53 062 129,82	-	-	53 062 129,82

Real

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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	(15 460 442,36)	(7 533 771,33)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(13 882 838,25)	(8 960 019,71)
Ajustes del resultado	1 202 861,05	1 068 126,60
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Ingresos financieros (Nota 12)	(35 958,62)	(104 085,70)
Gastos financieros (Nota 13)	1 238 819,67	1 172 212,30
Diferencias de cambio	-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(450 886,50)	299 530,77
Periodificaciones	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	(120 946,86)	16 148,89
Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	(329 939,64)	283 381,88
Otros activos y pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(2 329 578,66)	58 591,01
Pagos de intereses	(2 365 537,28)	(45 494,69)
Cobros de dividendos	-	-
Cobros de intereses	35 958,62	104 085,70
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros Cobros / pagos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	(94 268 680,00)
Pagos por inversiones	-	(94 268 680,00)
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	-	(94 268 680,00)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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	-	-
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	15 009 190,00	106 413 772,75
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	60 503 880,00	60 919 082,75
Emisión de instrumentos de patrimonio (Nota 11)	60 503 880,00	60 919 082,75
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(45 494 690,00)	45 494 690,00
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	45 494 690,00
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(45 494 690,00)	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y Asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de Patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(451 252,36)	4 611 321,42
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5 791 671,67	1 180 350,25
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 6)	5 340 419,31	5 791 671,67

ProA

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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 Buyout Fund IV, F.C.R. (en adelante, "el Fondo"), se constituyó en Madrid el día 17 de octubre de 2022 como Fondo de Capital Riesgo y tiene su domicilio social en Madrid, calle Zurbano 76, 6º. Con fecha 2 de diciembre de 2022 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 408 y con ISIN ES0170867008.

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 primer mercado de las Bolsa de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de los países miembros de la OCDE (en adelante, "Empresas Participadas"). El Fondo invertirá principalmente en sociedades y otras entidades que, en la fecha de la primera inversión, tengan la mayoría de su negocio ubicado en España o su fuente principal de negocio o sus principales activos empresariales estén ubicados en España.

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

El Fondo está gestionado por la Sociedad Gestora de entidades de capital riesgo, ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U., teniendo toda la responsabilidad de gestión y tomando todas las decisiones en materia de análisis de mercado, selección de posibles inversiones, y, en definitiva, llevando a cabo todas las inversiones 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 14). La Sociedad Gestora está inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo con el número 71.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas, 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 14).

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 y 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. 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.

El artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, 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 de 2025 y 2024, el Fondo tiene invertido la totalidad de su activo computable en acciones y participaciones en el capital de empresas objeto de su actividad.

Adicionalmente, dentro del porcentaje anterior podrán dedicar hasta 30 puntos porcentuales del total de su activo computable a préstamos participativos a empresas que sean objeto de su actividad, estén participadas o no por la entidad de capital-riesgo.

Al 31 de diciembre de 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.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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 el Fondo cumple con el artículo 16 y de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, en cuanto a coeficientes obligatorios de inversión y diversificación

El Fondo fue constituido como uno de los dos vehículos que conforman el complejo de inversión conocido como Fondo ProA IV, el cual se encuentra integrado, adicionalmente, por ProA Private Equity Fund IV, S.C.R. (en lo sucesivo "Vehículos de Inversión").

Los Vehículos de Inversión invertirán conjuntamente según lo establecido en el contrato de coinversión. Dicho acuerdo de coinversión mencionado anteriormente establece que los fondos realizarán sus inversiones de acuerdo con las ratios especificadas a continuación:

Fondo	Compromiso (en euros)	%
ProA Capital Buyout Fund IV, F.C.R.	605 433 024,00	92,4%
ProA Private Equity Fund IV, S.C.R.	49 975 000,00	7,6%
	655 408 024,00	100,0%

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.

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.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada 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 de determinados activos (Nota 4.b.iii).
- El cálculo de determinadas provisiones (Nota 4.h).

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por el Fondo causen un ajuste 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.

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.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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>Propuesta 2025</u>	<u>Aprobado 2024</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>(13 882 838,25)</u>	<u>(8 960 019,71)</u>
Distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(13 882 838,25)</u>	<u>(8 960 019,71)</u>
	<u>(13 882 838,25)</u>	<u>(8 960 019,71)</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:

- **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 no mantiene inversiones financieras a corto plazo y largo plazo.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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.

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 no posee instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

- Inversiones en capital inicio

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

Cuando no existen transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas se valoran por su coste, 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 aquélla 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,

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

directa o indirectamente, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse, aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

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

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

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

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

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 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).

iv) Activos financieros mantenidos para negociar

Corresponden a los activos financieros que se originan o adquieren con el propósito

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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.

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

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía registrado ningún deterioro en activos financieros disponibles para la venta.

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

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

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

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

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

pérdidas y ganancias como un gasto o un ingreso, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene registrado correcciones valorativas en las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

d) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

e) Baja de activos financieros

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

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

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

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.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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.

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

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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.

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 registrado en balance ningún pasivo contingente.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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.

l) 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.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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

Los pasivos 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.

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.

No obstante, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no mantiene inversiones en sociedades no cotizadas.

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

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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 epígrafe de "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el saldo mantenido en cuenta corriente en BNP Paribas.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, las cuentas corrientes han devengado intereses por importe de euros 35.958,62 euros y 104.085,70 euros, respectivamente, que han sido registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (Nota 12).

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

7. Deudores

El desglose del epígrafe de "Deudores" es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Administraciones Públicas (Nota 16)	6 832,12	19 776,26
Deudores	<u>133 891,00</u>	<u>-</u>
	<u>140 723,12</u>	<u>19 776,26</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el epígrafe de "Deudores" incluye los desembolsos pendientes de recibir de los partícipes del Fondo por importe de 133.891 euros, desembolsados en enero de 2026.

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	<u>94 268 680,00</u>	<u>94 268 680,00</u>
Correcciones de valor por deterioro		
De entidades objeto de capital riesgo	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>94 268 680,00</u>	<u>94 268 680,00</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Acciones no cotizadas		
360 S.R.L (BAT S.p.A)	57 133 940,00	57 133 940,00
Nutrimed Clinical Nutrition, S.L.	<u>37 134 740,00</u>	<u>37 134 740,00</u>
	<u>94 268 680,00</u>	<u>94 268 680,00</u>
Correcciones de valor por deterioro	<u>-</u>	<u>-</u>
Instrumentos de patrimonio	<u>94 268 680,00</u>	<u>94 268 680,00</u>

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación directa del 62,2% en el capital social de la sociedad 360 S.R.L., representada por 5.713.394 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 44,2% de BAT S.p.A.

Nutrimed Clinical Nutrition, S.L.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo mantiene una participación en Nutrimed Clinical Nutrition, S.L., del 69,3%, representada por 3.713.474 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una.

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	%
360 S.R.L. (BAT S.p.A.)	Via Henry Ford, 4, 30020 Noventa di Piave VE, Italia	(*)	Fabricación de sistemas de protección solar.	62,2%
Nutrimed Clinical Nutrition, S.L.	Calle Viera Y Clavijo, 30, Planta 2º, Palmas De Gran Canaria	(**)	Promoción y representación de productos farmacéuticos de nutrición enteral.	69,3%

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

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

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

360 S.R.L. (BAT S.p.A): empresa 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)	57 134	-
2024	9 185	219	82 665	(3 673)	(4 372)	57 134	-

pal

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

Nutrimed Clinical Nutrition S.L.: empresa dedicada a la producción y distribución de productos farmacéuticos de nutrición enteral.

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	5 360	(489)	48 240	1 154	(984)	37 135	-
2024	5 360	16	48 240	1 742	989	37 135	-

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

Nombre	Método de valoración
360 S.R.L. (BAT S.p.A)	Múltiplos de mercado
Nutrimed Clinical Nutrition S.L.	Múltiplos de mercado

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

	2025	2024
Plusvalías latentes (netas del efecto impositivo)	9 309 773,00	-

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.

	2025	2024
Administraciones Públicas	23 159,71	10 002,04
Otros acreedores	43 491,15	386 588,46
	66 650,86	396 590,50

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 acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

10. Deudas a corto plazo

El desglose del epígrafe "Deudas a corto plazo" a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Deudas con entidades de crédito	-	45 494 690,00
Intereses devengados no pagados	-	1 126 717,61
	<u>-</u>	<u>46 621 407,61</u>

En 2024 el Fondo formalizó una póliza de crédito con Banca March, S.A. con vencimiento un año, extendiéndose su vencimiento durante 2025

Durante el ejercicio 2024 el Fondo dispuso la línea por importe de 45.494.690,00 euros devengando unos intereses de 1.172.212,30 euros registrados en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (Nota 13) y que se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2024. Durante el ejercicio 2025, se han liquidado dichos intereses, así como los devengados en el ejercicio 2025, por importe de 1.193.324,98 euros que han sido registrados en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (Nota 13).

11. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de "Fondos reembolsables" del ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

	<u>31.12.2024</u>	<u>Altas</u>	<u>Resultado Ejercicio 2025</u>	<u>Dividendos Distribuidos</u>	<u>31.12.2025</u>
Participes	62 604 425,00	60 503 880,00	-	-	123 108 305,00
Devolución participaciones	-	-	-	-	-
Resultado ejercicios anteriores	(582 275,47)	(8 960 019,71)	-	-	(9 542 295,18)
Reservas	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(8 960 019,71)	8 960 019,71	(13 882 838,25)	-	(13 882 838,25)
Dividendo Activo a cuenta	-	-	-	-	-
	<u>53 062 129,82</u>	<u>60 503 880,00</u>	<u>(13 882 838,25)</u>	<u>-</u>	<u>99 683 171,57</u>

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

	31.12.2023	Altas	Resultado Ejercicio 2024	Dividendos Distribuidos	31.12.2024
Partícipes	1 685 342,25	60 919 082,75	-	-	62 604 425,00
Devolución participaciones	-	-	-	-	-
Resultado ejercicios anteriores	(144 928,67)	(437 346,80)	-	-	(582 275,47)
Reservas	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(437 346,80)	437 346,80	(8 960 019,71)	-	(8 960 019,71)
Dividendo Activo a cuenta	-	-	-	-	-
	1 103 066,78	60 919 082,75	(8 960 019,71)	-	53 062 129,82

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 605.433.024,00 euros de los cuales 482.324.719,00 euros y 542.828.599,00 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 o disminuyendo a medida que se vayan efectuando las suscripciones de participaciones y los desembolsos por parte de los partícipes y los reembolsos de capital a los mismos.

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 20,33% y 10,34%, respectivamente, de sus respectivos compromisos de inversión.

En la tabla siguiente se resumen los desembolsos que se han producido hasta el 31 de diciembre de 2025 (en euros):

	Fecha	Patrimonio comprometido	Desembolsado
Aportación Inicial	17-oct-22	285 965 413,00	165 000,00
Primer capital call	03-ene-22	-	1 520 342,25
Aportación inicial nuevos partícipes 2024	-	319 467 611,00	1 881 677,23
Segundo capital call	21-jun-24	-	24 338 308,52
Tercer capital call	08-jul-24	-	6 466 250,00
Cuarto capital call	09-sept-24	-	25 366 581,00
Quinto capital call	19-dic-24	-	2 866 266,00
Sexto capital call	26-mar-25	-	6 796 719,00
Séptimo capital call	25-jun-25	-	29 995 851,00
Octavo capital call	27-ago-25	-	17 946 931,00
Noveno capital call	30-dic-25	-	5 764 379,00
Saldo al 31 de diciembre de 2025		605 433 024,00	123 108 305,00

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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

Las participaciones de Clase A son las suscritas por los Inversores admitidos al Fondo por la Sociedad Gestora. Las participaciones de Clase B se encuentran suscritas por la Sociedad Gestora del Fondo y se han emitido al efectuar la aportación inicial. Las participaciones de Clase C son aquellas suscritas por el Promotor y sus partes vinculadas.

Las participaciones de Clase B otorgan a la Sociedad Gestora, 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 los partícipes están representados por 94.965.029 participaciones de Clase A, 1.000 participaciones de Clase B y 3.956.883 participaciones de Clase C.

Al 31 de diciembre de 2024 los partícipes están representados por 57.347.669 participaciones de Clase A, 1.000 participaciones de Clase B y 2.389.490 participaciones de Clase C.

El porcentaje de participación de los principales partícipes, en función del patrimonio comprometido, del Fondo al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Partícipes	% de Participación
Private Equity Investments B.V.	10,00%
Fond-ICO	14,87%
Otros	75,13%
	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 y de sus Sociedades Gestoras.

12. Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de "Ingresos financieros" durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	35 958,62	104 085,70
	35 958,62	104 085,70

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

13. Gastos financieros

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el epígrafe de “Gastos Financieros” recoge principalmente los intereses de la línea de crédito con Banca March, por importe de 1.193.324,98 euros y 1.172.212,30 euros, respectivamente (Nota 10).

14. Otros resultados de explotación

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

	2025	2024
Comisiones y otros ingresos percibidos	90 000,00	-
De asesoramiento y otros ingresos percibidos	-	-
Otras comisiones e ingresos	90 000,00	-
Comisiones satisfechas	(11 666 236,58)	(6 816 714,30)
Comisión de gestión	(11 624 294,06)	(6 796 718,39)
Comisión de gestión fija	(11 624 294,06)	(6 796 718,39)
Comisión de éxito	-	-
Otras comisiones y gastos	(41 942,52)	(19 995,91)
Comisión de inversión	-	-
Otras	(41 942,52)	(19 995,91)
	(11 576 236,58)	(6 816 714,30)

Durante el ejercicio 2025 el subepígrafe “Comisiones y otros ingresos percibidos” recoge ingresos percibidos por el Fondo derivados de refacturaciones de gastos.

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el subepígrafe de “Comisiones satisfechas” corresponde, principalmente, a la comisión de gestión pagada a la Sociedad Gestora por importe de 11.624.294,06 euros y 6.796.718,39 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 correspondientes de Participaciones de Clase A. Dicha comisión ha sido abonada trimestralmente por anticipado.

La comisión de gestión se calcula en base a esta proporción durante el periodo de inversión que se ha determinado en 5 años, desde la fecha de inicio de sus operaciones, esto es, el 1 de junio de 2024. A partir del sexto año, cuando se inicie el proceso de desinversión, la comisión será 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., durante el ejercicio.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

15. Otros gastos de explotación

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Honorarios profesionales y otros	916 989,02	882 673,28
Servicios bancarios y similares	184 750,00	184 795,00
Gastos por tasas en registros oficiales	2 001,60	7 710,53
	<u>1 103 740,62</u>	<u>1 075 178,81</u>

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

16. 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	(13 882 838,25)	(8 960 019,71)
Diferencias temporales	202 861,05	68 126,60
Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades	(13 679 977,20)	(8 891 893,11)
Cuota íntegra	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(6 832,12)	(19 776,26)
Deducciones y bonificaciones	-	-
Cuota diferencial a (Cobrar)/Pagar (Nota 7)	(6 832,12)	(19 776,26)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el importe de diferencias temporales incluye los ajustes derivados de la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros netos, de conformidad con lo establecido en el artículo 16.1 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS).

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.

Real

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

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

Año de generación	Importe
2022	144 928,67
2023	437 346,80
2024	8 891 893,11
	9 474 168,58

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

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores 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.

17. 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.

18. 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 la Nota 8 y 11.

19. Compromisos con terceros

Durante el ejercicio 2025 y 2024, no existe ningún compromiso con terceros. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, las participaciones de Nutrimed Clinical Nutrition S.L. se encuentran pignoradas como garantía de los préstamos concedidos a dicha sociedad.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

(Expresada en euros)

20. 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.

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 el ejercicio, el Fondo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y, asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

21. Hechos posteriores al cierre

En enero de 2026, el Fondo ha realizado su tercera inversión adquiriendo una participación mayoritaria en Klockner Medical Group. No se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de inclusión en esta memoria.

22. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024 del Fondo ha ascendido a un importe de 17,5 y 16,9 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 y 2024, los honorarios devengados por otras sociedades de la red PwC por otros servicios ascienden a 17 miles de euros y 9 miles de euros, respectivamente.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, 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.

Con relación al 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.

Sostenibilidad

La Sociedad Gestora integra riesgos de sostenibilidad en su proceso de decisión de inversiones del Fondo. A estos efectos, la Sociedad Gestora lleva a cabo análisis Medioambientales, Sociales y de Gobernanza en todas las potenciales sociedades participadas objetivo. El objetivo de estos análisis es permitir a la Sociedad Gestora evaluar los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y gestionar estos riesgos.

De acuerdo con el artículo 50.1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, se incluye como anexo a este informe la información mencionada en el artículo 11.1 y 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 en el formato de la plantilla establecida en el anexo IV de dicho Reglamento Delegado.

PROA CAPITAL BUYOUT FUND IV, F.C.R.

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

Periodo Medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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.

Acciones Propias

El Fondo no ha adquirido participaciones propias durante 2025.

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 BUYOUT FUND IV, F.C.R.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
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.