

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

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



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

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

---

### Opinión

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

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

El objeto principal del Fondo ProA Capital Iberian Buyout Fund III, F.C.R. consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras ni inmobiliarias cuya valoración a dicha fecha es estimada por ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A. como Sociedad gestora del Fondo. Para la realización de dichas valoraciones se aplican las técnicas de valoración indicadas en las notas 4, 7 y 8 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

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

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

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

Adicionalmente, hemos realizado las siguientes pruebas de detalle sobre la cartera de inversiones 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 2024 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Obtención y análisis de las cuentas anuales e informe de auditoría disponibles, correspondiente al ejercicio 2024 o, en su caso, de otros informes del auditor junto con los estados financieros a 31 de diciembre de 2024 y de las justificaciones que motivan la valoración de las inversiones mantenidas por el Fondo al cierre del ejercicio.</li> </ul>
	<p>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.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

---

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

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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



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

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)

24 de junio de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/18699

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
<b>A) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15 020 834,84</b>	<b>4 555 157,61</b>
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	410 601,28	4 379 177,97
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 (Notas 8 y 15)	14 610 233,56	175 979,64
VI. Otros activos corrientes	-	-
<b>B) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>401 123 499,23</b>	<b>417 307 439,23</b>
I. Activo por impuesto diferido	-	-
II. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 7)	39 659 132,26	65 582 835,58
1. Instrumentos de patrimonio	38 998 435,00	64 942 112,64
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	38 998 435,00	64 942 112,64
1.2 De otras entidades	-	-
2. Préstamos y créditos a empresas	660 697,26	640 722,94
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8)	361 464 366,97	351 724 603,65
1. Instrumentos de patrimonio	361 464 366,97	351 724 603,65
1.1 De entidades objeto de capital riesgo	361 464 366,97	351 724 603,65
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	-	-
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>416 144 334,07</b>	<b>421 862 596,84</b>

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

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresado en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>A) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2 223 933,20</b>	<b>5 604 598,91</b>
I. Periodificaciones	-	-
II. Acreedores y cuentas a pagar (Nota 9)	2 223 933,20	159 250,98
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
IV. Deudas a corto plazo (Nota 10)	-	5 445 347,93
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Otros pasivos corrientes	-	-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>TOTAL PASIVO (A+B)</b>	<b>2 223 933,20</b>	<b>5 604 598,91</b>
<b>C) PATRIMONIO NETO</b>	<b>413 920 400,87</b>	<b>416 257 997,93</b>
<b>C-1) FONDOS REEMBOLSABLES (Nota 11)</b>	<b>413 920 400,87</b>	<b>416 257 997,93</b>
I) Capital	-	-
Escriturado	-	-
Menos: Capital no exigido	-	-
II) Partícipes	10 569 999,00	125 913 999,00
III) Prima de emisión	-	-
IV) Reservas	290 343 998,93	-
V) Instrumentos de capital propios (-)	-	-
VI) Resultados de ejercicios anteriores (+/-)	-	(42 743 910,85)
VII) Otras aportaciones de socios	-	-
VIII) Resultado del ejercicio (+/-)	113 006 402,94	333 087 909,78
IX) Dividendo a cuenta (-)	-	-
X) Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>C-2) AJUSTES POR VALORACION EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
I) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
II) Operaciones de cobertura	-	-
III) Otros	-	-
<b>C-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>	<b>416 144 334,07</b>	<b>421 862 596,84</b>

*Pol*

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

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresado en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
<b>1. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		-
1. Avales y garantías concedidos		-
2. Avales y garantías recibidos		-
3. Compromisos de compra de valores		-
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		-
3.2 De otras empresas		-
4. Compromiso de venta de valores		-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-
4.2 De otras empresas		-
5. Resto de derivados		-
6. Compromisos con socios o partícipes		-
7. Otros riesgos y compromisos		-
<b>2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1 041 596 108,84</b>	<b>1 023 894 093,10</b>
1. Patrimonio total comprometido (Nota 11)	487 179 487,00	487 179 487,00
2. Patrimonio comprometido no exigido (Nota 11)	210 094,00	31 210 094,00
3. Activos fallidos	-	-
4. Pérdidas fiscales a compensar (Nota 15)	40 886 470,84	42 202 600,10
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo) (Nota 8)	513 320 057,00	463 301 912,00
6. Deterioro capital inicio grupo	-	-
7. Otras cuentas de orden	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)</b>	<b>1 041 596 108,84</b>	<b>1 023 894 093,10</b>

*100*

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>1. Ingresos financieros (+) (Nota 12)</b>	<b>6 461 128,86</b>	<b>19 850 179,66</b>
1.1 Intereses, dividendos y rendimientos asimilados (Notas 8 y 12)	6 461 128,86	19 850 179,66
1.2 Otros ingresos financieros	-	-
<b>2. Gastos financieros (-)</b>	<b>(61,66)</b>	<b>(143,86)</b>
2.1 Intereses y cargas asimiladas	-	-
2.2 Otros gastos financieros (Nota 6)	(61,66)	(143,86)
<b>3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)</b>	<b>117 617 951,84</b>	<b>338 973 431,68</b>
3.1 Resultados por enajenaciones (netos) (+/-)	143 561 629,48	329 710 931,68
3.1.1 Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	143 561 629,48	329 710 931,68
3.1.2 Valores representativos de deuda	-	-
3.1.3 Otras inversiones financieras	-	-
3.2 Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-) (Nota 8)	-	-
3.3 Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (-/+ ) (Nota 7 y 8)	(25 943 677,64)	9 262 500,00
3.4 Diferencias de cambio (netas) (+/-)	-	-
<b>4. Otros resultados de explotación</b>	<b>(8 431 212,41)</b>	<b>(9 799 918,73)</b>
4.1 Comisiones y otros ingresos percibidos (+)	-	-
4.1.1 De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-
4.1.2 Otras comisiones e ingresos	-	-
4.2 Comisiones satisfechas (-) (Nota 13)	(8 431 212,41)	(9 799 918,73)
4.2.1 Comisión de gestión	(8 245 024,96)	(9 644 734,39)
4.2.2 Otras comisiones y gastos	(186 187,45)	(155 184,34)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>115 647 806,63</b>	<b>349 023 548,75</b>
<b>5. Gastos de personal (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros gastos de explotación (-) (Nota 14)</b>	<b>(2 500 389,84)</b>	<b>(15 935 638,97)</b>
<b>7. Amortización del inmovilizado (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8. Excesos de provisiones (+)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>113 147 416,79</b>	<b>333 087 909,78</b>
<b>9. Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Deterioro de resto de activos (neto) (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Otros (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>113 147 416,79</b>	<b>333 087 909,78</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios (-) (Nota 15)</b>	<b>(141 013,85)</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>113 006 402,94</b>	<b>333 087 909,78</b>

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresado en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b><u>113 006 402,94</u></b>	<b><u>333 087 909,78</u></b>
<b>B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>113 006 402,94</u></b>	<b><u>333 087 909,78</u></b>

*Pol.*

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024:

	Fondos reembolsables											
	Capital / Participes		Reservas		Instrumentos de patrimonio		Otros		Fondos reembolsables		Subvenciones	
	Escriturado	No exigido	Reservas	Otros instrumentos de patrimonio neto	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	lejados	Total Patrimonio neto
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2023</b>	125 913 999,00	-	-	(42 743 910,85)	-	333 087 909,78	-	-	416 257 997,93	-	-	416 257 997,93
Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024</b>	125 913 999,00	-	-	(42 743 910,85)	-	333 087 909,78	-	-	416 257 997,93	-	-	416 257 997,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	113 006 402,94	-	-	113 006 402,94	-	-	113 006 402,94
Distribución de resultados 2023	-	-	290 343 998,93	-	42 743 910,85	(333 087 909,78)	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	(115 344 000,00)	-	-	-	-	-	-	-	(115 344 000,00)	-	-	(115 344 000,00)
Aumentos de capital	31 000 000,00	-	-	-	-	-	-	-	31 000 000,00	-	-	31 000 000,00
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 Proprietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Devolución de participaciones	(146 344 000,00)	-	-	-	-	-	-	-	(146 344 000,00)	-	-	(146 344 000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2024</b>	10 569 999,00	-	290 343 998,93	-	-	113 006 402,94	-	-	413 920 400,87	-	-	413 920 400,87

AL

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023:

	Fondos reembolsables											
	Capital / Participes		Instrumentos de patrimonio			Otros		Resultados de ejercicios anteriores			Otras aportaciones de socios	
	Escriturado	No exigido	Reservas	Otros instrumentos de patrimonio neto	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio neto
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2022</b>	343 531 670,00	-	-	(27 355 514,74)	(15 388 396,11)	-	300 787 759,15	-	-	-	-	300 787 759,15
Ajustes por cambios de criterio 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2023</b>	343 531 670,00	-	-	(27 355 514,74)	(15 388 396,11)	-	300 787 759,15	-	-	-	-	300 787 759,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	333 087 909,78	-	333 087 909,78	-	-	-	-	333 087 909,78
Distribución de resultados 2022	-	-	-	(15 388 396,11)	15 388 396,11	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	(217 617 671,00)	-	-	-	-	-	(217 617 671,00)	-	-	-	-	(217 617 671,00)
Aumentos de capital	88 363 099,00	-	-	-	-	-	88 363 099,00	-	-	-	-	88 363 099,00
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	(305 980 770,00)	-	-	-	-	-	(305 980 770,00)	-	-	-	-	(305 980 770,00)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2023</b>	125 913 999,00	-	-	(42 743 910,85)	333 087 909,78	-	416 257 997,93	-	-	-	-	416 257 997,93

*Pal.*

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresado en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b><u>(17 001 094,92)</u></b>	<b><u>(5 280 925,77)</u></b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	113 147 416,79	333 087 909,78
Ajustes del resultado	<u>(124 079 019,04)</u>	<u>(358 823 467,48)</u>
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro (Nota 7 y 8)	25 943 677,64	(9 262 500,00)
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 8)	(143 561 629,48)	(329 710 931,68)
Ingresos financieros (Nota 8 y 12)	(6 461 128,86)	(19 850 179,66)
Gastos financieros (Nota 6)	61,66	143,86
Diferencias de cambio	-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	<u>(11 815 691,92)</u>	<u>612 946,05</u>
Periodificaciones	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar (Nota 8 y 15)	(13 880 374,14)	550 929,21
Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 9)	2 064 682,22	62 016,84
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>5 746 199,25</u>	<u>19 841 685,88</u>
Pagos de intereses (Nota 6)	(61,66)	(143,86)
Cobros de dividendos (Notas 8 y 12)	5 619 161,83	19 178 778,98
Cobros de intereses (Nota 6 y 12)	268.112,93	663.050,76
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	(141 013,85)	-
Otros Cobros / pagos	-	-
	<b><u>133 821 866,16</u></b>	<b><u>222 598 905,28</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones	<u>(30 000 000,00)</u>	<u>(149 592 985,89)</u>
Inversiones financieras (Nota 7)	-	(65 574 485,66)
Empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	(30 000 000,00)	(79 118 500,23)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresado en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Cobros por desinversiones	163 821 866,16	367 291 891,17
Inversiones financieras	-	-
Empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	163 821 866,16	367 291 891,17
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b><u>(120 789 347,93)</u></b>	<b><u>(218 626 603,64)</u></b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	<u>(115 344 000,00)</u>	<u>(217 617 671,00)</u>
Emisión de instrumentos de patrimonio (Nota 11)	31 000 000,00	88 363 099,00
Amortización de instrumentos de patrimonio (Nota 11)	(146 344 000,00)	(305 980 770,00)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	<u>(5 445 347,93)</u>	<u>(1 008 932,64)</u>
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y Asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas (Nota 8 y 10)	(5 445 347,93)	(1 008 932,64)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de Patrimonio	-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b><u>(3 968 579,69)</u></b>	<b><u>(1 308 624,13)</u></b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio (Nota 6)	4 379 177,97	5 687 802,10
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 6)	410 601,28	4 379 177,97

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

**1. Actividad e información de carácter general**

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

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

El Fondo está gestionado por la Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo denominada ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U., teniendo toda la responsabilidad de gestión y tomando todas las decisiones en materia de análisis de mercado, selección de posibles inversiones y, en definitiva, llevando a cabo todas las inversiones del Fondo y su ejecución en nombre y por cuenta del mismo. Por los servicios descritos anteriormente, ProA Capital de Inversiones, S.G.E.I.C., S.A.U. tiene derecho a percibir una remuneración tal y como establece el Reglamento de Gestión del Fondo (Nota 13).

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

La Sociedad Gestora designó como depositario del Fondo a BNP Paribas S.A., Sucursal en España (en adelante, "el Depositario"). Dicho Depositario debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor. Por los servicios descritos anteriormente, el Depositario tiene derecho a percibir una remuneración tal y como establece el Reglamento de Gestión del Fondo (Nota 13).

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

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, (y modificaciones posteriores) establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60% de su activo computable en acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad. 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 2024 y 2023, el Fondo no tiene invertido porcentaje alguno de su activo computable en préstamos participativos en empresas que son objeto de su actividad.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo cumple con los coeficientes antes indicados.

a) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 31 de marzo de 2025, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

**2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales**

a) Imagen fiel

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

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte del Fondo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Evaluación de la existencia de deterioro en determinados activos (Nota 4.b.ii y Nota 4.b.i)
- El cálculo de determinadas provisiones (Nota 4.h)

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

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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

e) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación.

**3. Propuesta de aplicación de resultados**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 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 2023 es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Beneficio/(Pérdida) del ejercicio</b>	<b>113 006 402,94</b>	<b>333 087 909,78</b>
<b>Distribución</b>	-	-
Reservas	113 006 402,94	290.343.998,93
Resultados de ejercicios anteriores	-	42 743 910,85
	<u>113 006 402,94</u>	<u>333 087 909,78</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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

- . Valores representativos de deuda

Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene inversiones financieras a largo plazo. (Nota 7).

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría, que corresponden a aquellos activos financieros que no se clasifican en ninguna de las restantes categorías, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

- Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En los casos en que no se han producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se determina, salvo mejor evidencia, utilizando el criterio del patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo posee inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas (Nota 7).

- Inversiones en capital inicio

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

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 2024 y 2023, el Fondo no posee inversiones en capital inicio.

- Instrumentos de patrimonio cotizados

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene en balance ningún instrumento de patrimonio cotizado.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

- Valores representativos de deuda cotizados

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene en balance ningún valor representativo de deuda cotizado.

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

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

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

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

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas que son consideradas de capital inicio, de acuerdo con los criterios indicados para los Activos financieros disponibles para la venta en el apartado ii) anterior, se valoran por su coste. Cuando existen transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas a un valor superior al que estas inversiones se encuentran contabilizadas, las diferencias se incluyen en el epígrafe de Plusvalías latentes (netas del efecto impositivo) de las cuentas de orden del balance.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 de venderlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los derivados que no sean contratos de garantía financiera ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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 2024 y 2023, 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 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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

En el ejercicio 2024 el Fondo ha registrado deterioro en activos financieros disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo no tenía registrado ningún deterioro en activos financieros disponibles para la venta (Nota 7).

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no ha registrado pérdidas por deterioro de Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas. (Nota 7).

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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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.

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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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 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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

- 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 2024 y 2023, el Fondo no tiene en balance ningún pasivo contingente.

i) Patrimonio neto

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

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por el Fondo a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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.

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.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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.

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

a) Riesgo de mercado

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

b) Riesgo de crédito

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

c) Riesgo de tipo de interés y de cambio

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

d) Riesgo de liquidez

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

e) Riesgo operacional

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

**6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El detalle del capítulo de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes de Bankinter, Banca March y BNP Paribas.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las cuentas corrientes han devengado intereses por importe de 268.112,93 euros y 663.050,76 euros respectivamente, que han sido registrados en el epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024. (Nota 12).

**7. Inversiones financieras a largo plazo**

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	64 942 112,64	64 942 112,64
Préstamos y créditos a empresas	<u>660 697,26</u>	<u>640 722,94</u>
Correcciones de valor por deterioro		
De entidades objeto de capital riesgo	(25 943 677,64)	-
Préstamos y créditos a empresas	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u><b>39 659 132,26</b></u>	<u><b>65 582 835,58</b></u>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio y del epígrafe de préstamos y créditos a empresas al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Acciones no cotizadas</b>		
Verde UK Topco Limited (Amara, S.A.)	64 942 112,64	64 942 112,64
Correcciones de valor por deterioro	<u>(25 943 677,64)</u>	-
	<b>38 998 435,00</b>	<b>64 942 112,64</b>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Préstamos y créditos a empresas</b>		
Green Bidco S.A (Amara, S.A.)	632 373,02	632 373,02
	<b>632 373,02</b>	<b>632 373,02</b>
Intereses devengados no cobrados (Nota 12)	28 324,24	8 349,92
	<b>28 324,24</b>	<b>8 349,92</b>
	<b>660 697,26</b>	<b>640 722,94</b>

**Verde UK Topco Limited**

Durante 2023, el Fondo procedió a vender la totalidad de las acciones de Amara S.A., por un precio de 367.291.890,18 euros a la sociedad Green Bidco, S.A.U. generando un beneficio de 329.710.931,68 euros que ha sido registrado en el epígrafe de “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el marco de la operación, se acordó la reinversión en la sociedad Verde UK Topco Limited mediante la entrada en su capital social, adquiriendo 6.322.144.647 acciones preferentes de 0,01 euros de valor nominal cada una y 172.066.618 acciones ordinarias de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas del 11,7% de su capital social por un importe de 64.942.112,64 euros. El Fondo otorgó un préstamo a una sociedad dependiente, Green Bidco S.A., por importe de 632.373,02 euros y con vencimiento el 31 de julio de 2028, devengando un tipo de interés equivalente al tipo legal del dinero menos un 0,1%. A 31 de diciembre de 2024 y 2023, este préstamo ha devengado unos intereses por importe de 19.974,32 euros y 8.349,92 euros, respectivamente que han sido registrados en el epígrafe de “Ingresos Financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene una participación directa del 11,7% en el capital social de la sociedad Verde UK Topco Limited, representado por 6.494.211.265 participaciones sociales de 0,01 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 11,7% en Amara, S.A.

Durante el ejercicio 2024 el Fondo ha registrado una pérdida por deterioro del valor de la participación en Verde UK Topco Limited por importe de 25.943.677,64 euros que ha sido registrado en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024 (Nota 8).

Para el ejercicio 2024, el criterio de valoración utilizado para dicha participada ha sido múltiplo de mercado, y para el ejercicio 2023, el criterio de valoración utilizado para dicha participada fue el coste de adquisición.

La descripción de la inversión financiera a largo plazo de la entidad es la siguiente:

**Verde UK Topco Limited (Amara, S.A.):** compañía multinacional de energías renovables especializada en la distribución de materiales para la eficiencia energética, servicios de valor y aseguramiento especializado en alta, media y baja tensión, para los sectores energético, telecomunicaciones e industrial.

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				
<sup>1</sup>							
2024	27 223	156 989	312 494	(180.178)	(228 566)	38 998	-
2023	27 223	205 167	312 494	(39 088)	(44 851)	64 942	-

**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:

	2024	2023
Instrumentos de patrimonio		
De entidades objeto de capital riesgo	361 464 366,97	351 724 603,65
Correcciones de valor por deterioro		
De entidades objeto de capital riesgo	-	-
	<b>361 464 366,97</b>	<b>351 724 603,65</b>

<sup>1</sup> 2024 y 2023. Datos consolidados relativos de Green Bidco SAU

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

El desglose del epígrafe de “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio” a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Acciones no cotizadas</b>		
Fresno Solutions, S.L. (Implant Prótesis Dental 2004, S.L.U.)	-	20 260 236,68
IPA Capital, S.L. (Productos Alimenticios Gallo, S.L.U.)	63 073 120,69	63 073 120,69
Solitium, S.L.	38 178 331,52	38 178 331,52
Wallaby Investments, S.L. (Carcamovil, S.L.U.)	63 792 227,55	63 792 227,55
Holdco GG, S.p.A. (Re.Le.Vi., S.p.A.)	37 050 000,00	37 050 000,00
Somos Hijolusa, S.L. (Patatas Hijolusa, S.A.U.)	45 708 540,00	45 708 540,00
Vallejo Colours, S.L. (Acrylicos Vallejo, S.L.U.)	25 650 000,00	25 650 000,00
Bizpills Group BPO, S.L. (Grupo IsEazy)	31 928 272,00	31 928 272,00
Avioparts, S.L.	26 083 875,21	26 083 875,21
360 S.R.L. (BAT S.p.A.)	30 000 000,00	-
	<b><u>361 464 366,97</u></b>	<b><u>351 724 603,65</u></b>
Correcciones de valor por deterioro	-	-
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b><u>361 464 366,97</u></b>	<b><u>351 724 603,65</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía una participación en Fresno Solutions, S.L.U. del 99,9%, representado por 2.996.471 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 99,88% de Implant Prótesis Dental 2004, S.L.

Durante 2024, el Fondo recibió unos ingresos por importe de 719.161,83 euros en concepto de dividendos que han sido registrados en el epígrafe de “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024 (Nota 12).

En 2024, el Fondo ha vendido la totalidad de las participaciones de Fresno Solutions, S.L., por un precio de 163.821.866,16 euros a la sociedad Texas Capital S.L. generando un beneficio de 143.561.629,48 euros que ha sido registrado en el epígrafe de “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

En el ejercicio 2024, este cobro aplazado ha devengado unos intereses por importe de 553.879,78 euros, que se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2024, que han sido registrados en el epígrafe de “Ingresos Financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 12).

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene una participación en IPA Capital, S.L. del 52,0%, representada por 5.334.157 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 52,0% de Productos Alimenticios Gallo, S.L.U.

**Solitium, S.L.**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene una participación en Solitium, S.L. del 49,6%, representada por 504.126 participaciones sociales de 0,01 euros de valor nominal.

En el marco de las operaciones de adquisición de participaciones sociales de Solitium, S.L. realizadas por el Fondo durante el ejercicio 2020, el Fondo registró un pago aplazado del precio de venta de las participaciones por importe total de 1.363.369,81 euros. A 31 de diciembre de 2023 el importe pendiente de abono de este pago aplazado ascendía a 545.347,93 euros que ha sido liquidado durante 2024.(Nota 10).

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene una participación en Wallaby Investments, S.L. del 65,0%, representada por 3.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 65,0% en Carcamovil, S.L.U.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene una participación en Holdco GG, S.p.A. del 100%, representada por 50.000 acciones de 1 euro de valor nominal cada una que le confiere una participación indirecta del 97,3%, en Re.Le.Vi, S.p.A.

Durante el ejercicio 2023 el Fondo procedió a revertir el deterioro registrado en ejercicios anteriores, debido a la evolución positiva de la situación financiera de la entidad.

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene una participación directa del 50,0% en el capital social de la sociedad Somos Hijolusa S.L. (anteriormente denominada Bradford Capital, S.L.), representado por 4.570.975 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 50,0% de las compañías Patatas Hijolusa, S.A.U. y Agrícola Villena S.L.U.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene una participación directa del 75,0% en el capital social de la sociedad Vallejo Colours, S.L., representado por 2.565.000 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 75,0% de Acrylicos Vallejo, S.L.

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

Durante 2023 el Fondo adquirió una participación en la sociedad Bizpills Group BPO, S.L., con un desembolso conjunto de de 31.928.272,00 euros, para la adquisición, de forma indirecta del Grupo IsEasy.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene una participación en Bizpills Group BPO, S.L.U., del 69,6%, representada por 3.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, que le confiere una participación indirecta del 69,6% del Grupo IsEasy.

**Avioparts, S.L.**

Durante 2023 el Fondo adquirió el 70% del capital social de la sociedad Avioparts, S.L., por importe de 21.183.875,21 euros.

En el momento de la adquisición se acordó un pago contingente por importe de 4.900.000,00 euros, que el Fondo registró en el epígrafe de "Deudas a corto plazo" del balance del ejercicio 2023 al considerar probable su desembolso (Nota 10). Durante el ejercicio 2024, este pago contingente se ha hecho efectivo abonándose su importe.

Asimismo, el Fondo ha recibido un dividendo de esta sociedad por importe de 4.900.000,00 euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024 (Nota 12).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo mantiene una participación en Avioparts, S.L. del 70,0%, representada por 7.000 participaciones sociales de 6,01euro de valor nominal cada una.

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

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha acudido a la ampliación de capital realizada por la 360S.R.L, efectuado un desembolso total de 30.000.000,00 euros.

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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 2024 son los siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>Domicilio social</u>	<u>Auditora</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación en el capital<sup>2</sup></u>
				<u>%</u>
IPA Capital S.L. - Productos Alimenticios Gallo, S.L.U.	Carretera Madrid-Cádiz, 6, El Carpio, 14620, Córdoba.	(*)	Fabricación de pastas alimenticias	52,0%
Solitium, S.L.	Calle Bari, 39, 50197, Zaragoza	(**)	Servicios ofimáticos, de gestión documental y de impresión	49,6%
Wallaby Investments, S.L. (Carcamovil, S.L.U.)	Polígono Industrial el Pocito, S/N - Jaraiz de la vera, 10400, Cáceres	(***)	Diseño, fabricación y comercialización de accesorios para móviles	65,0%
Holdco GG, S.p.A. (Re.Le.Vi S.p.A.)	Via Postumia, 1 46040 Rodigo - Italia	(***)	Fabricación de productos para higiene del hogar.	97,3%
Somos Hijolusa, S.L. (Patatas Hijolusa, S.A.U.)	Polígono Industrial de Leon, 24391 Ribaseca	(***)	Comercialización de productos agrarios.	50,0%
Vallejo Colours, S.L. (Acrylicos Vallejo, S.L.U.)	Calle d'Eusebi Millán 14-16 08800 Vilanova i la Geltrú	(***)	Fabricante de pinturas, pigmentos orgánicos e inorgánicos y acrílicos.	75,0%
Bizpills Group BPO, S.L. (Grupo IsEasy)	Calle Marqués de Monteagudo 22, 28028 Madrid	(***)	Prestación de servicios de formación y consultoría para el desarrollo de ciertas competencias y habilidades informáticas.	69,6%
Avioparts, S.L.	Calle Severo Ochoa 51, 28906 Getafe, Madrid	(***)	Fabricante de aeronaves y distribuidor de componentes aeronáuticos.	70,0%
360 S.R.L. (BAT S.p.A.)	Via Henry Ford, 4, 30020 Noventa di Piave VE, Italia	(***)	Fabricación de cortinas en Italia.	23,2%

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

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

<sup>2</sup> Porcentaje de directo o indirecto en la sociedad referida.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

**Fresno Solutions, S.L. (Implant Prótesis Dental 2004, S.L.U.):** compañía líder en la fabricación y comercialización de aditamentos protésicos compatibles para implantes dentales a nivel europeo.

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

	Patrimonio neto						
	Capital	Reservas	Prima de emisión	Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
2023	3 000	(2 861)	12 950	5 524	546	20 260	-

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

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

	Patrimonio neto						
	Capital	Reservas	Prima de emisión	Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
2024	10 268	1 816	111 106	1 310	(6 215)	63 073	-
2023	10 265	1 908	111 106	7 267	(217)	63 073	-

**Solitium, S.L:** grupo de empresas especializadas en servicios ofimáticos, informáticos y de comunicaciones, soluciones de gestión documental para pymes, gran formato e impresión 3D.

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

	Patrimonio neto						
	Capital	Reservas	Prima de emisión	Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
2024	10	(61)	23 611	15 572	6 594	38 178	-
2023	10	(3 366)	23 611	11 219	2 799	38 178	-

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

**Wallaby Investments, S.L. (Carcamovil, S.L.):** compañía líder en la Península Ibérica dedicada al diseño, fabricación y comercialización de fundas, cristales templados y otros accesorios para móviles, a través de su red de más de 300 tiendas propias, repartidas entre España, Portugal e Italia, y del canal online.

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				
2024	5	67 687	34 340	25 498	8 376	63 792	-
2023	5	63 745	34 340	16 988	5 356	63 792	-

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

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2024	50	35 775	-	15 893	9 806	37 050	-
2023	50	31 692	-	9 369	4 567	37 050	-

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

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2024	9 140	(444)	82 261	23 871	13 621	45 709	-
2023	9 140	(4 659)	82 261	10 613	3 905	45 709	-

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2024 <sup>3</sup>	3 420	(370)	30 215	3 729	1 518	25 650	-
2023	3 420	562	30 215	(908)	(932)	25 650	-

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

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2024	4	26 022	13 651	(2 009)	(2 617)	31 928	-
2023	4	31 549	13 651	(6 771)	(5 637)	31 928	-

**Avioparts, S.L.:** compañía líder en fabricar aeronaves y distribuir componentes aeronáuticos.

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				
2024 <sup>4</sup>	60	4 697	-	10 395	7 838	26 084	4 900
2023	60	5 509	-	8 682	6 041	26 084	-

<sup>3</sup> 2024 y 2023: Datos consolidados relativos a Vallejo Colors S.L.

<sup>4</sup> Datos consolidados de Avioparts SL. Las cifras relativas a 2023 han sido reexpresadas.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

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

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

	Patrimonio neto			Resultado de explotación	Resultado del ejercicio	Valor contable en el Fondo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Prima de emisión				
2024 <sup>5</sup>	9 185	219	82 665	(3 673)	(4 372)	30 000	-

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

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

De acuerdo con este criterio, la evolución del importe de plusvalías latentes (netas del efecto impositivo) al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Plusvalías latentes (netas del efecto impositivo)	513 320 057,00	463 301 912,00

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

## 9. Acreedores y cuentas a pagar

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

	2024	2023
Administraciones Públicas	-	-
Otros Acreedores	2 223 933,20	159 250,98
	<b>2 223 933,20</b>	<b>159 250,98</b>

<sup>5</sup> Datos consolidados de 360 S.R.L.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2024, el subepígrafe "Otros acreedores" incluye las comisiones de gestión devengadas en el último trimestre del ejercicio 2024 con la Sociedad Gestora del Fondo por importe de 2.023.817,70 euros. Adicionalmente, incluye la comisión por depositaría pendiente de pago por importe de 140.875,00 euros. Al 31 de diciembre de 2023 no había importes pendientes de pago por estos conceptos.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldos algunos pendientes de pago que acumulen un aplazamiento superior al plazo legal establecido. La variación del importe de Otros Acreedores se debe principalmente a las facturas pendientes de recibir del ejercicio 2024.

**10. Deudas a corto plazo**

Al 31 de diciembre de 2023, el subepígrafe de "Deudas a corto plazo" recogía el pago aplazado del precio de compra de la participación en Solitium, S.L., tal y como se describe en la Nota 8 y el importe derivado del pago contingente de Avioparts, S.L.

**11. Fondos reembolsables**

El desglose y el movimiento del epígrafe de "Fondos reembolsables" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	<u>31.12.2023</u>	<u>Altas</u>	<u>Resultado ejercicio 2024</u>	<u>31.12.2024</u>
Participes	455 969 393,00	31 000 000,00	-	486 969 393,00
Devolución participaciones	(330 055 394,00)	(146 344 000,00)	-	(476 399 394,00)
Resultado ejercicio anteriores	(42 743 910,85)	42 743 910,85	-	-
Reservas	-	290 343 998,93	-	290 343 998,93
Resultado del ejercicio	<u>333 087 909,78</u>	<u>(333 087 909,78)</u>	<u>113 006 402,94</u>	<u>113 006 402,94</u>
	<b><u>416 257 997,93</u></b>	<b><u>(115 344 000,00)</u></b>	<b><u>113 006 402,94</u></b>	<b><u>413 920 400,87</u></b>

  

	<u>31.12.2022</u>	<u>Altas</u>	<u>Resultado ejercicio 2023</u>	<u>31.12.2023</u>
Participes	367 606 294,00	88 363 099,00	-	455 969 393,00
Devolución participaciones	(24 074 624,00)	(305 980 770,00)	-	(330 055 394,00)
Resultado ejercicio anteriores	(27 355 514,74)	(15 388 396,11)	-	(42 743 910,85)
Resultado del ejercicio	<u>(15 388 396,11)</u>	<u>15 388 396,11</u>	<u>333 087 909,78</u>	<u>333 087 909,78</u>
	<b><u>300 787 759,15</u></b>	<b><u>(217 617 671,00)</u></b>	<b><u>333 087 909,78</u></b>	<b><u>416 257 997,93</u></b>

Con fecha 20 de julio de 2018, el Fondo fue constituido con un patrimonio inicial de 1.650.000,00 euros, formado por 1.650.000 participaciones de un euro de valor nominal cada una. Posteriormente, y hasta su cierre definitivo, el 17 de octubre de 2019, el Fondo autorizó la entrada en su patrimonio a nuevos partícipes.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido, representado por la suma de los compromisos de inversión de todos los partícipes del Fondo, que asciende a 487.179.487,00 euros en ambos ejercicios, de los cuales 210.094,00 euros y 31.210.094,00 euros y se encuentran comprometidos, pero no exigidos, respectivamente.

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

Desde la constitución del Fondo hasta el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad Gestora ha requerido de los partícipes del Fondo la suscripción y desembolso correspondiente al 99,96% y 93,59%, respectivamente, de sus respectivos compromisos de inversión.

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

	Fecha	Patrimonio comprometido	Desembolsado
Aportación Inicial	20-jul-18	416 758 974,00	1 104 307,00
Aportación Inicial	11-ene-19	3 482 013,00	436 903,00
Primer capital call	24-jun-19	-	33 965 403,00
Segundo capital call	04-oct-19	-	72 023 795,00
Aportación Inicial	17-oct-19	66 938 500,00	18 169 605,00
Tercer capital call	27-dic-19	-	39 468 566,00
Primera Distribución Temporal	27-dic-19	-	(67 311 681,00)
Cuarto capital call	01-abr-20	-	52 860 897,00
Segunda Distribución Temporal	28-sept-20	-	(5 615 984,00)
Quinto capital call	28-sept-20	-	6 340 608,00
Sexto capital call	21-dic-20	-	5 435 896,00
Tercera Distribución Temporal	21-dic-20	-	(2 700 000,00)
Séptimo capital call	22-mar-21	-	3 850 000,00
Octavo capital call	14-jun-21	-	41 250 002,00
Noveno capital call	29-jul-21	-	3 240 000,00
Décimo capital call	02-ago-21	-	66 021 240,00
Undécimo capital call	27-sept-21	-	42 435 900,00
Cuarta Distribución Temporal	09-feb-22	-	(700 021,00)
Duodécimo capital call	09-feb-22	-	43 978 257,00
Décimo tercer capital call	20-jun-22	-	7 871 795,00
Décimo cuarto capital call	28-dic-22	-	5 480 806,00
Décimo quinto capital call	28-abr-23	-	32 565 000,00
Décimo sexto capital call	29-jun-23	-	5 178 949,00
Décimo séptimo capital call	24-ago-23	-	22 119 150,00
Décimo octavo capital call	13-dic-23	-	28 500 000,00
Décimo noveno capital call	21-jun-24	-	31 000 000,00
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>		<b>487 179 487,00</b>	<b>486 969 393,00</b>

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

	<u>Fecha</u>	<u>Desembolsado</u>
Distribución de participaciones	28-sept-20	(724 624,00)
Distribución de participaciones	21-dic-20	(13 300 000,00)
Distribución de participaciones	27-jul-22	(10 050 000,00)
Distribución de participaciones	28-abril-23	(305 000,00)
Distribución de participaciones	24-ago-23	(305 675 770,00)
Distribución de participaciones	23-jul-24	(146 344 000,00)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>		<b>(476 399 394,00)</b>

El patrimonio del Fondo se encuentra integrado por dos tipos de participaciones de Clase A y Clase B. A las participaciones de Clase A podrán acceder todos los inversores del Fondo y están representadas por medio de certificados nominativos sin valor nominal que fluctúa en función del valor liquidativo del Fondo.

Las participaciones de Clase B podrán ser suscritas por el promotor del Fondo (ProA Capital Holdings, S.L.) y emitidas al efectuar la aportación inicial. El resto de las participaciones que suscriba ProA Capital Holdings, S.L. mediante los desembolsos de capital para alcanzar el capital comprometido corresponderán a participaciones de Clase A. Las participaciones de Clase B tienen un valor nominal de un euro cada una.

Las participaciones de Clase B otorgan a ProA Capital Holdings, S.L. 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 2024, los partícipes están representados por 10.568.999 participaciones de Clase A y 1.000 participaciones de Clase B.

Al 31 de diciembre de 2023, los partícipes están representados por 125.912.999 participaciones de Clase A y 1.000 participaciones de Clase B.

El porcentaje de participación de los principales partícipes del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

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

El Fondo cumple al 31 de diciembre de 2024 y 2023 con los requerimientos normativos de capital social mínimo, recogidos en el artículo 31 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

**12. Ingresos Financieros**

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

	2024	Euros 2023
De efectivo y otros activos líquidos equivalentes	268 112,93	663 050,76
De instrumentos de patrimonio - Empresas objeto de capital riesgo	5 619 161,83	19 178 778,98
De préstamos y créditos a empresas - Empresas objeto de capital riesgo	19 974,32	8 349,92
De otros activos financieros	553 879,78	-
	<b>6 461 128,86</b>	<b>19 850 179,66</b>

**13. Otros resultados de explotación**

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

	2024	Euros 2023
Comisiones satisfechas	(8 431 212,41)	(9 799 918,73)
Comisión de gestión	(8 245 024,96)	(9 644 734,39)
Comisión de gestión fija	(8 245 024,96)	(9 644 734,39)
Comisión de éxito	-	-
Otras comisiones y gastos	(186 187,45)	(155 184,34)
Comisión de inversión	-	-
Otras	(186 187,45)	(155 184,34)
	<b>(8 431 212,41)</b>	<b>(9 799 918,73)</b>

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el epígrafe de "Otros resultados de explotación" corresponde, principalmente, a la comisión de gestión pagada a la Sociedad Gestora por importe de 8.245.024,96 euros y 9.644.734,39 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 desde la primera fecha de admisión hasta la finalización del periodo de inversión. Dicha comisión ha sido abonada trimestralmente por anticipado.

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el subepígrafe "Otras comisiones y gastos" recoge el importe de los servicios de depositaría con BNP Paribas, S.A.

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

**14. Otros gastos de explotación**

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

	<u>2024</u>	<u>Euros 2023</u>
Honorarios profesionales y otros costes de transacción	2 490 438,90	15 929 266,96
Comisión de depósito – BNP Paribas	-	-
Servicios bancarios y similares	160,91	323,22
Gastos por tasas en registros oficiales	9 790,03	6 048,79
	<u>2 500 389,84</u>	<u>15 935 638,97</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el capítulo “Honorarios profesionales y otros costes de transacción” recoge, principalmente, el importe de los honorarios por los servicios prestados por profesionales independientes durante el ejercicio. La variación del importe de Honorarios profesionales y otros costes de transacción del ejercicio 2023 se debe principalmente a las operaciones realizadas por el Fondo durante el ejercicio 2024.

**15. Situación fiscal**

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

	<u>2024</u>	<u>Euros 2023</u>
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	113 006 402,94	333 087 909,78
Gato/ Ingreso por IS	141 013,85	-
Diferencias permanentes	(141 721 751,74)	(331 445 225,13)
Diferencias temporales	25 943 677,64	(9 262 500,00)
Base imponible del Impuesto sobre Sociedades - previa Compensación de Bases imponibles negativas	(2 630 657,31)	(7 619 815,35)
	-	-
<b>Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades</b>	<u>(2 630 657,31)</u>	<u>(7 619 815,35)</u>
Cuota íntegra	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	56 353,78	125 979,64
Deducciones y bonificaciones	-	-
<b>Cuota diferencial</b>	<u>56 353,78</u>	<u>125 979,64</u>

El importe de las diferencias permanentes incluye los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español que, de acuerdo con el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 65 de la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado, están exentos de tributación al 95%. Durante los ejercicios 2024 y 2023, el importe de diferencias temporales incluye las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades, así como la reversión de las mismas que, de acuerdo con el artículo 15 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no serán fiscalmente deducibles.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en la que se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Adicionalmente, como consecuencia de dichas modificaciones, se elimina la posibilidad de aplazamiento o fraccionamiento de las obligaciones tributarias que deba cumplir el sujeto pasivo en relación con los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades.

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2024, sin tener en cuenta la base imponible negativa del ejercicio 2024, es el siguiente:

<b>Año de generación</b>	<b>Importe</b>
2019	7 665 788,27
2020	10 901 030,02
2021	11 806 370,73
2022	10 513 281,82
	<b><u>40 886 470,84</u></b>

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

**16. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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.

**17. Operaciones con partes vinculadas**

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado operaciones con partes vinculadas a excepción de las descritas en las Notas 8, 9, 10, 11, 12 y 13.

**18. Compromisos con terceros**

Durante los ejercicios 2024 y 2023, las participaciones de IPA Capital, S.L., Solitium, S.L., Verde UK Topco, Limited, Wallaby Investments, S.L. y Vallejo Colors, S.L. se encuentran pignoradas como garantía de los préstamos concedidos por determinadas entidades financieras.

**19. 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 los ejercicios 2024 y 2023, 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.

**20. Hechos posteriores al cierre**

No se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de inclusión en esta memoria.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en euros)

**21. Honorarios de auditores de cuentas**

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2024 y 2023 ha ascendido a 39,0 miles y 36,6 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Durante el ejercicio 2024 y 2023, los honorarios devengados por otras sociedades de la red PwC por otros servicios ascienden a 17,1 miles de euros y 15,7 miles de euros, respectivamente.

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

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

**Entorno económico y mercado**

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

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

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

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

**Periodo Medio de pago a proveedores**

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

**Actividades en materia de investigación y desarrollo**

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

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

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

**Sostenibilidad**

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

**Acciones Propias**

El Fondo no ha adquirido acciones propias durante 2024.

**Información medioambiental**

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

**Uso de instrumentos financieros**

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

**Evaluación del Riesgo**

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

**Acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2024**

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

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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE  
2024**

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

**FIRMANTES**

---

D. Fernando Ortiz Vaamonde  
Consejero

---

D. Carlos Gordillo Cruz  
Consejero

---

D. Santiago Gómez Fraile  
Consejero

---

D. Vito Torciano  
Consejero

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