

Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2019 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2019 y 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, 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 2.1 de la memoria del ejercicio 2019 adjunta) 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 de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de participaciones mantenidas en empresas del Grupo y asociadas

Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.2 de la memoria del ejercicio 2019 adjunta, el saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" recoge el coste de las participaciones mantenidas en sociedades que no cotizan en mercados regulados.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2019 de la Sociedad representando, aproximadamente, el 23% del total activo.

Tal y como se indica en la Nota 4.3 de la memoria adjunta, la Sociedad lleva a cabo la evaluación de las posibles correcciones valorativas por deterioro comparando el patrimonio neto de cada inversión con el importe en libros de la participación. En el caso de que exista riesgo de deterioro, por ser dicho valor en libros superior, los administradores estiman el importe recuperable teniendo en cuenta, en su caso, proyecciones de flujos futuros de la inversión.

La valoración de dichas participaciones ha sido identificada como un aspecto relevante para nuestra auditoría debido, entre otras cuestiones, al elevado importe que el coste de las mismas representan en el contexto de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de las políticas contables de registro y valoración de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, recogidas en la Nota 4.3 de la memoria del ejercicio 2019 adjunta, con el fin de evaluar la conformidad de las citadas políticas con el marco normativo de información financiera aplicable.

Adicionalmente, hemos realizado los siguientes procedimientos: i) el análisis de la metodología empleada por la Sociedad como base para la estimación, en su caso, del deterioro de las participaciones y ii) la réplica del cálculo para verificar la corrección de la valoración, en su caso, realizada por la Sociedad.

Asimismo, hemos obtenido, en su caso, las cuentas anuales auditadas de las citadas inversiones con el fin de verificar la congruencia de la información financiera utilizada en el proceso de evaluación de la cartera con la contenida en las citadas cuentas anuales.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la Nota 5.2 de la memoria adjunta en relación con este aspecto resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Valoración de activos financieros disponibles para la venta

Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.1 de la memoria del ejercicio 2019 adjunta, la Sociedad mantiene participaciones en el capital de sociedades que no cotizan en mercados regulados clasificadas bajo la categoría "Activos financieros disponibles para la venta". Al cierre del ejercicio 2019 las citadas inversiones aparecen valoradas a su valor razonable, estimado en función de métodos de valoración generalmente aceptados.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2019 de la Sociedad representando, aproximadamente, el 44% del total activo.

Hemos identificado este aspecto como uno de los más relevantes para nuestra auditoría, considerando tanto su importancia cuantitativa como el alto grado de juicio requerido de la Dirección en la determinación del valor razonable de las citadas inversiones.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de las políticas contables de registro y valoración de los activos financieros disponibles para la venta, recogidas en la Nota 4.4 de la memoria del ejercicio 2019 adjunta, con el fin de evaluar la conformidad de las citadas políticas con el marco normativo de información financiera aplicable.

Adicionalmente, hemos realizado los siguientes procedimientos: i) el análisis de la metodología empleada por la Sociedad como base para la estimación, en su caso, del valor razonable de las participaciones y ii) la réplica del cálculo para verificar la corrección de la valoración, en su caso, realizada por la Sociedad.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la Nota 5.1 de la memoria adjunta en relación con este aspecto resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 13 de la memoria del ejercicio 2019 adjunta, que describe una incertidumbre relacionada con el resultado y los efectos que la situación de crisis del COVID 19 podría llegar a producir en las operaciones futuras de la Sociedad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad 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 Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la misma en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de unas cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 administradores tienen intención de liquidar la sociedad 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.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra a continuación es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Pablo Hurtado March

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20408

10 de julio de 2020



DELOITTE, S.L.

2020 Núm. 01/20/14898

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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 Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad, 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.

Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2019 e
Informe de Gestión

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 6	343.138.534	165.514.703	Acreeedores y cuentas a pagar-	Nota 12.1	2.508.629	2.693.825
Inversiones financieras a corto plazo-		326.808.018	140.527.254	Acreeedores varios		365.502	2.693.825
Otros activos financieros	Nota 5.2	1.293.785	13.283.669	Remuneraciones pendientes de pago		150.148	249.834
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p-		1.293.785	13.283.669	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 8.1	7.478	13.079
Créditos a empresas		44.667	-			207.876	2.430.912
Deudores-		44.667	-				
Deudores varios	Nota 5.2	14.992.064	11.703.780				
Personal		14.608.562	11.377.039				
Activos por impuesto corriente	Nota 8.1	358.311	269.412	Provisiones a corto plazo	Nota 4.10	2.143.127	-
		25.191	57.329				
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 8.4	311.772	1.620.728
				Provisiones a largo plazo	Nota 4.10	-	549.161
							1.071.567
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos por impuesto diferido	Nota 8.4	758.978.670	619.349.742	FONDOS REEMBOLSABLES-	Nota 7	1.099.296.803	780.549.892
Inversiones financieras a largo plazo-		14.576.104	16.274.649	Capital		1.028.514.145	665.291.466
Instrumentos de patrimonio-	Nota 5.1	491.955.513	387.890.575	Prima emisión		732.989.956	542.258.761
De entidades objeto de capital riesgo		486.950.694	382.885.756	Reservas		116.346.139	110
Otros activos financieros	Nota 5.2	486.950.694	382.885.756	Resultados negativos de ejercicios anteriores		71.584.602	35.994.306
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a l/p-	Nota 5.2	5.004.819	5.004.819	Otras aportaciones de socios		-	(4.302.623)
Instrumentos de patrimonio-		252.335.298	215.068.469	Resultado del ejercicio		63.824.232	33.824.232
De entidades objeto de capital riesgo		252.320.245	215.053.416	Dividendo a cuenta		67.224.895	355.758.999
Otros activos financieros	Nota 10.2	252.320.245	215.053.416	AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO-		(23.455.679)	(298.242.319)
Inmovilizado material		15.053	15.053	Activos financieros disponibles para la venta	Nota 5.1	70.782.658	115.258.426
Inmovilizado intangible		105.137	105.640			70.782.658	115.258.426
		6.618	10.409	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.102.117.204	784.864.445
TOTAL ACTIVO		1.102.117.204	784.864.445				
CUENTAS DE ORDEN:							
Cuentas de riesgo y compromiso-		54.792.068	48.797.558				
Avales y garantías concedidos		54.792.068	48.797.558				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 11	54.792.068	48.797.558				

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2019

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Ingresos financieros:		16.769.891	56.238.149
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	Notas 5.1, 5.2 y 6	16.769.891	56.238.149
Gastos financieros:		(11.541)	(378.280)
Intereses y cargas asimiladas		(11.541)	(378.280)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto):		57.732.316	310.642.702
Resultado por enajenaciones (netos)-	Notas 5.1 y 5.2	-	259.529.235
Instrumentos de patrimonio		-	256.698.121
Valores representativos de deuda	Nota 5.1	-	2.831.114
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Nota 5.1	47.000.519	41.820.582
Deterioros y resultados de inversiones financieras	Notas 5.2	10.731.797	9.079.362
Diferencias de cambio (netas)		-	213.523
Otros resultados de explotación:		59.374	57.353
Comisiones y otros ingresos percibidos-		59.374	57.353
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		53.374	51.353
Otras comisiones e ingresos	Nota 10.1	6.000	6.000
MARGEN BRUTO		74.550.040	366.559.924
Gastos de personal	Nota 9.1	(3.839.034)	(7.471.740)
Otros gastos de explotación	Nota 9.2	(2.283.681)	(2.535.478)
Amortización del inmovilizado	Notas 4.1 y 4.2	(43.097)	(45.414)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		68.384.228	356.507.292
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado		15.000	7.758
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		68.399.228	356.515.050
Impuesto sobre Beneficios	Nota 8.2	(1.174.333)	(756.051)
RESULTADO DEL EJERCICIO		67.224.895	355.758.999

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2019

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		67.224.895	355.758.999
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración instrumentos financieros	Nota 5.1	2.821.752	142.992.615
Efecto impositivo	Nota 8.3	(264.592)	(734.045)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		2.557.160	142.258.570
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Por valoración instrumentos financieros	Notas 5.1 y 5.2	(47.000.519)	(167.708.663)
Efecto impositivo	Nota 8.3	(32.409)	104.551
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(47.032.928)	(167.604.112)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		22.749.127	330.413.457

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2019.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2019
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Euros)

	Capital	Prima Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Otras Aportaciones de Socios	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Ajustes por Cambios de Valor	Total
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	542.258.761	110	34.298.038	(13.700)	(12.154.942)	33.824.232	17.099.684	(7.537.397)	140.603.968	748.378.754
Total Ingresos y gastos reconocidos:	-	-	-	-	-	-	355.758.999	-	(25.345.542)	330.413.457
Ingresos y gastos reconocidos:	-	-	-	-	-	-	-	(298.242.319)	-	(298.242.319)
Operaciones con accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio:	-	-	1.709.968	-	7.852.319	-	(17.099.684)	7.537.397	-	-
Distribución de resultados del ejercicio 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018	542.258.761	110	36.008.006	(13.700)	(4.302.623)	33.824.232	355.758.999	(298.242.319)	115.258.426	780.549.892
Total Ingresos y gastos reconocidos:	-	-	-	-	-	-	67.224.895	-	(44.475.768)	22.749.127
Ingresos y gastos reconocidos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas:	-	-	-	(17.593.225)	-	-	-	(23.455.679)	-	(41.048.904)
Distribución de dividendos (Nota 7.4)	-	-	-	(30.536)	-	-	-	-	-	307.046.688
Ampliación de capital (Nota 7.1)	190.731.195	116.346.029	-	-	-	30.000.000	-	-	-	30.000.000
Otras operaciones con accionistas (Nota 7.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio:	-	-	35.575.900	17.638.157	4.302.623	-	(355.758.999)	298.242.319	-	-
Distribución de resultados del ejercicio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2019	732.989.956	116.346.139	71.583.906	696	-	63.824.232	67.224.895	(23.455.679)	70.782.658	1.099.296.803

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2019.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2019
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		6.139.781	49.759.940
Resultado del ejercicio antes de impuestos		68.399.228	356.515.050
Ajustes al resultado-		(73.391.009)	(365.179.825)
Amortización del inmovilizado	Notas 4.1 y 4.2	43.097	45.414
Deterioros y resultados de inversiones financieras	Notas 5.1 y 5.2	(57.732.316)	(310.429.179)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(15.000)	(7.758)
Ingresos financieros	Notas 5.1, 5.2 y 6	(16.769.891)	(56.238.149)
Gastos financieros		11.541	378.280
Provisiones por retribuciones al personal	Nota 4.10	1.071.560	1.071.567
Cambios en el capital corriente-		(2.393.676)	1.174.627
Deudores y otras cuentas a cobrar		(65.353)	331.991
Acreedores y otras cuentas a pagar		(2.328.323)	842.636
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		13.525.238	57.250.088
Pagos de intereses		(11.541)	(378.280)
Cobros de intereses	Notas 5.2 y 6	127.834	475.480
Cobros de dividendos	Notas 5.1 y 5.2	13.376.808	55.762.669
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios	Nota 8.1 y 8.2	32.137	1.390.219
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		(115.856.801)	384.354.545
Pagos por inversiones-		(325.082.357)	(130.713.850)
Empresas del Grupo	Nota 5.2	(76.380.107)	(7.401.107)
Inmovilizado material		(38.803)	(2.033)
Otros activos financieros	Nota 5.1	(248.663.447)	(123.310.710)
Cobros por desinversiones-		209.225.556	515.068.395
Empresas del Grupo	Nota 5.2	49.800.409	450.563.559
Inmovilizado material		15.000	
Otros activos financieros	Nota 5.1	159.410.147	64.504.836
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		295.997.784	(301.138.562)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		337.046.688	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	Nota 7.1	307.046.688	-
Otras aportaciones de socios	Nota 7.5	30.000.000	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		-	(2.896.243)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	(7.001)
Emisión y devolución de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(2.889.242)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		(41.048.904)	(298.242.319)
Dividendos	Nota 7.4	(41.048.904)	(298.242.319)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		186.280.764	132.975.923
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		140.527.254	7.551.331
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		326.808.018	140.527.254

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2019.

Torreal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2019

1. Actividad de la Sociedad

Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 28 de septiembre de 1999. La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, calle Fortuny número 1.

La Sociedad está inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Capital Riesgo, con el número 28, desde el 2 de diciembre de 1999.

El 22 de marzo de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó a la Sociedad como entidad acogida al Régimen Simplificado regulado en la Ley 25/2005 de 24 de noviembre, vigente en aquel momento. En 2014 pasó a ser de Régimen Ordinario, según la ley 22/2014.

De acuerdo con sus estatutos, la actividad de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores.

El capital riesgo es una actividad financiera consistente en proporcionar recursos a medio y largo plazo, pero sin vocación de permanencia ilimitada, a empresas que presentan dificultades para acceder a otras fuentes de financiación.

Estas sociedades están regidas en la actualidad por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras. La Comisión Nacional del Mercado de Valores tiene encomendada la actividad de supervisión sobre estas sociedades, habiendo dictado la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital riesgo.

La Sociedad está integrada en el Grupo Nueva Compañía de Inversiones, cuya sociedad dominante es Nueva Compañía de Inversiones, S.A. con domicilio social en Fortuny, 1, Madrid, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Nueva Compañía de Inversiones, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2018 fueron formuladas por el Consejo de Administración de Nueva Compañía de Inversiones, S.A. en su reunión de fecha 30 de marzo de 2019, aprobadas por su Junta General de Accionistas el 29 de junio de 2019 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a la información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales***2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad***

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a. Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo.
- b. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- c. Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007 con las modificaciones introducidas en los Reales Decretos 1159/2010 y 602/2016, y sus adaptaciones sectoriales.
- d. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- e. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de junio de 2019.

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de materialidad o importancia relativa definido en el marco conceptual del PGC 2007.

2.3 Principios contables

Los administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En estas cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
- La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros;
- El cálculo de las provisiones;
- El análisis de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido registrados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios.

2.5 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2018 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2019.

2.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.7 Coeficientes de inversión y concentración

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas objeto de su actividad. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad alcanzaba el mencionado coeficiente, puesto que mantenía a dicha fecha el 67,11% del activo computable de la Sociedad en acciones y participaciones en el capital de empresas objeto de su actividad.

Por su parte, según el artículo 16 de la citada Ley, la Sociedad no podrá invertir más del 25% de su activo computable en una misma empresa en el momento de la inversión. Al 31 de diciembre de 2019 y a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad no superaba este límite de inversión en una misma empresa.

Asimismo, según el mismo artículo 16, la Sociedad no podrá invertir más del 35% de su activo en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no sobrepasaba el mencionado coeficiente.

2.8 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

2.9 Correcciones de errores

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio (beneficios) formulada por los administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	67.224.895
	67.224.895
Distribución:	
Reserva legal	6.722.489
Dividendos	23.455.679
Reservas voluntarias	37.046.727
	67.224.895

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, las aplicaciones informáticas se valoran inicialmente por su precio de adquisición. Posteriormente, se valoran a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

La Sociedad amortiza las aplicaciones informáticas siguiendo el método lineal, durante su vida útil, estimada en cuatro años.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 adjunta por el concepto de amortización de las aplicaciones informáticas ha ascendido a 3.791 euros (4.105 euros en 2018).

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición y, posteriormente, se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes según el siguiente detalle:

	Vida útil Estimada
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	6

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 adjunta por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 39.306 euros (41.309 euros en 2018).

La Sociedad, con objeto de reconocer, en su caso, pérdidas de valor en sus activos materiales, contrasta periódicamente el valor recuperable del activo con su valor contable de manera que si el primero es inferior al segundo registra un deterioro por la diferencia en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se espera que genere el activo. El valor razonable se obtiene de transacciones comparables, tasaciones de expertos o técnicas similares.

Los administradores de la Sociedad no han identificado indicios de deterioro y, en consecuencia, no se ha registrado deterioro alguno por este concepto.

4.3 Inversiones en empresas del Grupo y asociadas

Se consideran "empresas del Grupo" aquellas sobre las que la Sociedad ostenta el control de la participada al tener la capacidad para establecer las políticas financieras y operativas de la misma. Generalmente esta capacidad viene dada por poseer un porcentaje de participación, directo o indirecto, de al menos el 50%.

Las "empresas asociadas" son aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control. En este sentido, se entiende que existe influencia significativa en la gestión de una empresa, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

1. La Sociedad participa en la empresa, y
2. Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

Habitualmente, se presupone que existe influencia significativa cuando se mantiene una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada, e inferior al 50%.

4.3.1. Clasificación de las empresas del Grupo y asociadas

Las inversiones en empresas del Grupo y asociadas pueden clasificarse, en caso que corresponda, como capital-inicio. Se entiende por inversiones en capital-inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia.

Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor, no se puede considerar la inversión como capital-inicio.

4.3.2 Valoración de las empresas del Grupo y asociadas

Las inversiones en empresas del Grupo y asociadas se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con posterioridad, las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas, se valoran por su coste minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Cuando no resulta posible estimar de forma fiable el valor razonable de la participación, siguiendo el criterio de prudencia, el importe recuperable se asimila al valor teórico contable de la participación. Cuando el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros se registra el correspondiente deterioro por la diferencia entre ambos importes.

En caso de que el valor razonable sea superior al valor contable, las plusvalías netas de impuestos se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes netas de efecto impositivo" de las cuentas de orden.

Para el caso de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas que sean clasificadas como capital-inicio, tal y como se define en la Nota 4.3.1 anterior, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad certificando que no se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, no se contabilizan en la cuenta de resultados sino en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.

Para el caso de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas que no sean clasificadas como capital-inicio, las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) – Deterioros y resultados de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el coste de adquisición de la inversión.

4.4 Otras inversiones financieras

i. Activos financieros

Las otras inversiones financieras se clasifican, en su caso, en los siguientes conceptos:

- Instrumentos de patrimonio: incluye acciones no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio distintos de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas. La Sociedad clasifica estas inversiones como "Activos financieros disponibles para la venta".
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos por la entidad, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal.
- Otros activos financieros: recoge el importe neto de otros activos financieros que no tienen cabida en otra partida del balance, entre los que figuran, en su caso, las fianzas, depósitos constituidos y dividendos a cobrar.

Valoración inicial

Las inversiones financieras se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles, lo que normalmente coincide con el coste de adquisición.

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 (aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento), así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Valoración posterior

a. Préstamos y partidas a cobrar:

Los préstamos y partidas a cobrar, posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan estimando los importes recuperables y el momento en que se harán efectivos. Las correcciones valorativas

por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y resultados de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b. Activos financieros disponibles para la venta:

Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan, netos de su efecto impositivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros disponibles para la venta", hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe acumulado así reconocido, se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable se estima en función de métodos de valoración generalmente aceptados.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro del valor del activo. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se estima que se ha producido una caída permanente de valor del activo o si dicha caída es significativa.

El importe del deterioro viene determinado por la diferencia entre el valor contable del activo y su valor recuperable en el momento de la valoración. Para instrumentos de patrimonio, en ausencia de información más fiable, el valor recuperable se estima en función del valor teórico contable del activo.

c. Resto de activos financieros y pasivos financieros:

El resto de activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias, los depósitos a la vista, los pagarés u otras operaciones con pacto de recompra con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Su valoración es análoga a la de "Préstamos y partidas a cobrar".
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas. Su valoración es análoga a la de "Préstamos y partidas a cobrar".

ii. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar y se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción o el efectivo recibido ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

4.5 Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, solo se da de baja del balance cuando se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y derechos inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando la obligación se haya extinguido.

4.6 Impuesto sobre Beneficios

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias en la valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

En general, se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles.

En cambio, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.7 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

4.8 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Asimismo, al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha de balance. Los beneficios o pérdidas

puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.

4.9 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En estas cuentas anuales no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, ya que no se prevé situación alguna de esta naturaleza.

4.10 Provisiones y contingencias

Los administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones 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 registran contablemente, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

El Consejo de Administración, en su reunión de fecha 19 de diciembre de 2017 acordó un plan de incentivos extraordinarios "Relevo Generacional", exigible a partir del inicio del segundo trimestre del año 2020, que empezó a devengarse el 1 de enero de 2018, a favor de aquellos empleados que continúen en la Sociedad en la fecha de exigibilidad. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene registrada por este concepto una provisión por importe de 2.143.127 euros (1.071.567 miles de euros en 2018), que ha sido registrada en el epígrafe "Provisiones por retribuciones a corto plazo al personal" del pasivo corriente del balance adjunto.

5. Inversiones financieras a largo plazo

5.1 Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2019 y 2018 se presenta a continuación:

Ejercicio 2019

	Euros					
	31/12/2018	Adiciones	Ajustes por Cambios de Valor	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Retiros	31/12/2019
Activos disponibles para la venta:						
Instrumentos de patrimonio-						
De entidades objeto de capital riesgo-						
Quintana del Jarama, S.A.	9.214.581	-	-	-	-	9.214.581
Supreme Entertainment, S.A.	-	-	-	-	-	-
Wengen Alberta, Ltd.	6.129.394	8.110	1.089.162	-	-	7.226.666
Laureate Education Inc.	308.515	44.563	57.781	-	-	410.859
Laureate Co-Investors IV Ltd.	2.453.701	-	438.945	-	-	2.892.646
Laureate Co-Investors V Ltd.	2.720.150	-	487.038	-	-	3.207.188
Pegaso Transportation International, SCA	24.949.130	-	3.397.923	-	-	28.347.053
Prestige Motors Holdings, S.A.	99.662.557	-	(59.858.979)	-	-	39.803.578
Five Arrows White C Holding Sàrl	2.486.092	-	2.392.241	-	-	4.878.333
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar -USA	1.797.309	2.791.349	423.555	-	(211.220)	4.800.993
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	19.401.030	-	(228.148)	-	-	19.172.882
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd RV	15.703.311	18.682	299.412	-	-	16.021.405
JCF III Coinvest CEP Ltd.	4.906.895	-	3.660.574	-	-	8.567.469
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	13.063.486	1.932.443	3.533.927	(2.727.000)	(1.190.767)	14.612.089
Karn Topco AB	9.016.608	-	21.726.181	(21.726.181)	(9.016.608)	-
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	26.318.040	1.488.177	(2.163.747)	-	(51.841)	25.590.629
BDT Badger Holdings Ltd	39.176.622	220.859	602.651	-	-	40.000.132
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	24.371.215	11.516.774	5.444.261	(822.637)	(1.250.887)	39.258.726
KKR Olive Co-Invest Ltd	6.921.253	-	1.908.130	-	-	8.829.383
Aernnova Aerospace Corporation S.A.	74.085.867	-	21.889.832	(21.889.834)	(74.085.865)	-
Pensos Thurma, S.L.	200.000	-	-	-	-	200.000
Five Arrows Principal Investment III FPCI	-	4.680.000	(529.858)	-	-	4.150.142
Bolt Co-Invest SC Sicar	-	17.325.000	(69.533)	-	-	17.255.467
Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.	-	45.962.028	-	-	-	45.962.028
TH Frag SARL (Recycling Lives)	-	102.332	2.924	-	-	105.256
Q-Energy III, FCR	-	23.000.000	-	-	(2.156.852)	20.843.148
AP Drive Co-Invest, Ltd	-	44.613.828	(21.888)	-	-	44.591.940
Tasty Topco, SCA	-	83.500.000	(2.074.061)	165.133	(12.455.702)	69.135.370
BDT Capital Partners Fund 3 (Lux) SC	-	11.459.302	413.429	-	-	11.872.731
	382.885.756	248.663.447	2.821.752	(47.000.519)	(100.419.742)	486.950.694
Valores representativos de deuda:						
Escrow a l/p venta de inversiones en instrumentos de patrimonio (Nota 5.2)	5.004.819	-	-	-	-	5.004.819
	5.004.819	-	-	-	-	5.004.819
	387.890.575					491.955.513

Ejercicio 2018

	Euros					
	31/12/2017	Adiciones	Ajustes por Cambios de Valor	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Retiros	31/12/2018
Activos disponibles para la venta:						
Instrumentos de patrimonio-						
De entidades objeto de capital riesgo-						
Quintana del Jarama, S.A.	9.214.581	-	-	-	-	9.214.581
Supreme Entertainment, S.A.	-	-	-	-	-	-
Wengen Alberta, Ltd.	5.192.828	-	936.566	-	-	6.129.394
Laureate Education Inc.	225.047	42.890	40.578	-	-	308.515
Laureate Co-Investors IV Ltd.	2.084.721	-	368.980	-	-	2.453.701
Laureate Co-Investors V Ltd.	2.311.064	-	409.086	-	-	2.720.150
Pegaso Transportation International, SCA	19.828.973	-	5.120.157	-	-	24.949.130
Prestige Motors Holdings, S.A.	37.681.967	-	118.086.331	(41.630.896)	(14.474.945)	99.662.557
Five Arrows White C Holding Sarl	-	1.966.006	520.086	-	-	2.486.092
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar -USA-	-	2.342.291	(544.982)	-	-	1.797.309
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	-	19.401.030	-	-	-	19.401.030
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd RV	-	15.380.672	322.639	-	-	15.703.311
JCF III Coinvest CEP Ltd.	7.284.237	-	(86.363)	-	(2.290.979)	4.906.895
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	9.808.201	2.749.615	967.903	-	(462.233)	13.063.486
Karn Topco AB	9.016.608	-	-	-	-	9.016.608
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	20.962.806	2.400.000	3.701.778	-	(746.544)	26.318.040
BDT Badger Holdings Ltd	29.348.581	209.707	9.618.334	-	-	39.176.622
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	20.407.603	1.305.030	3.220.282	(189.786)	(371.914)	24.371.215
KKR Olive Co-Invest Ltd	6.610.013	-	311.240	-	-	6.921.253
Aernnova Aerospace Corporation S.A.	74.085.867	-	-	-	-	74.085.867
Piensos Thurma, S.L.	200.000	-	-	-	-	200.000
	254.263.097	45.797.241	142.992.615	(41.820.582)	(18.346.615)	382.885.756
Valores representativos de deuda:						
Préstamos Fondos Cédulas	4.169.099	-	68.189	-	(4.237.288)	-
Escrow a l/p venta de inversiones en instrumentos de patrimonio (Nota 5.2)	-	5.004.819	-	-	-	5.004.819
	4.169.099	5.004.819	68.189	-	(4.237.288)	5.004.819
	258.432.196	50.802.060	143.060.804	(41.820.582)	(22.583.903)	387.890.575

Las operaciones de compra-venta más significativas realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2019 han sido las siguientes:

- Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha vendido la totalidad de su participación en Karn Topco AB, generando unos beneficios por importe de 21.726.181 euros que han sido registrado en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Con fecha 23 de diciembre de 2019, la Sociedad ha vendido su participación en Aernnova Aerospace Corporation S.A. a la empresa de grupo Viana SPE, S.L. (véase Nota 10). Dicha venta ha generado unos beneficios por importe de 21.899.834 euros que han sido registrado en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado una aportación al fondo BDT Capital Partners Fund II, por un importe total de 11.516.774 euros. Asimismo, ha recibido una devolución de capital por un importe de 1.250.887 euros durante el mismo ejercicio.
- Con fecha 9 de mayo y 10 de septiembre de 2019, la Sociedad ha adquirido participaciones por un importe total de 4.680.000 euros correspondientes al fondo Five Arrows Principal Investment III FPCI.
- Con fecha 10 de septiembre de 2019, la Sociedad ha adquirido participaciones por un importe total de 17.325.000 euros correspondientes al fondo Bolt Co-Invest SC Sicar.

- Con fecha 16 de diciembre de 2019 la Sociedad ha adquirido acciones de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. que hasta entonces mantenía la empresa del grupo, Torreal, S.A. por un total de 45.962.028 euros.
- Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha adquirido participaciones por un importe total de 23.000.000 euros correspondientes al fondo Q-Energy III, F.C.R. Asimismo, el fondo ha realizado devoluciones de capital a la Sociedad por valor de 2.156.852 euros.
- Con fecha 4 de abril de 2019 la Sociedad ha adquirido participaciones por un importe total de 44.613.828 euros correspondientes al fondo AP Drive Co-Invest, Ltd.
- Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha realizado una aportación de capital a la sociedad Tasty Topco, SCA por importe de 83.500.000 euros. Asimismo, de ésta Sociedad se vendieron acciones por importe de 12.455.702 euros.
- Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha adquirido participaciones por un importe total de 11.459.302 euros correspondientes al fondo BDT Capital Partners Fund 3 (Lux) SC.

En el ejercicio 2019, la Sociedad ha percibido dividendos por importe de 13.907.575 euros, procedentes de las sociedades Quintana del Jarama, S.A., por importe de 14.264 euros (17.116 euros en 2018), BDT Badger Holdings Ltd., por importe de 6.221.898 euros, y Trilantic Capital Partners SCA Sicar, por importe de 7.671.413 euros (encontrándose 3.257.243 euros pendientes de cobro registrados en el epígrafe "Deudores – Deudores varios" al 31 de diciembre de 2019). El ingreso correspondiente a dichos dividendos se encuentra registrado en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A continuación, se detalla la información relacionada con las inversiones financieras en activos disponibles para la venta en instrumentos de patrimonio de entidades objeto de capital riesgo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018:



Ejercicio 2019

Razón Social / Domicilio / Actividad /Auditor	Porcentaje de Participación	Miles de Euros								
		Patrimonio Neto de la Participada					Valor Teórico Contable de la Participación	Valor en Libros		
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Dividendo a Cuenta	Resultado del Ejercicio	Resto de Patrimonio		Coste de Adquisición (*)	Ajustes de Valoración	
								Saldos al 31-12-2019	Movimientos 2019	
Quintana del Jarama, S.A./ Madrid / Agrícola / No auditada	19,17	894	29.211	(74)	(182)	(2.937)	5.159	9.215	-	-
Supreme Entertainment,S.A. (c) Madrid / Holding / No auditada	4,17	39.966	433	-	(93)	222	1.690	-	-	-
Wengen Alberta Ltd. (d) / Canada / Holding / Price Waterhouse C.	0,405	2.395.146	(785.554)	-	(88.768)	-	6.940	7.964	(737)	1.090
Laureate Education, INC. y Soc. Dependientes (a)/EE.UU./ Educación/PriceWaterhouse C.	0,0196	3.316.503	(722.623)	-	869.858	(956.009)	491	449	(38)	57
Laureate Co-Investors IV Ltd (a) Canada / Holding / Stout, Causey & Horning	17,74	12.363	-	-	4.019	-	2.893	3.501	(608)	439
Laureate Co-Investors V Ltd. (a) Canada / Holding / Stout, Causey &Horning	15,63	15.572	-	-	5.017	-	3.207	4.167	(960)	487
Pegaso Transportation International SCA Luxemburgo / Holding / PriceWaterhouseCoopers	9,6	203.254	(87.632)	-	(77)	(70)	11.086	10.150	18.197	3.398
Prestige Motor Holdings, S.A. (e) Luxemburgo / Holding / KPMG	11,88	174.492	54.241	-	18.941	-	29.411	21.706	18.098	(59.859)
Five Arrows White C Holding Sarl (e) Luxemburgo / Financiero / No auditada	3,75	51.352	569	-	194	-	1.957	1.966	2.912	2.392
Five Arrows Capital Partners (PV II) SCA Sicar -USA (a) Luxemburgo / Financiero / KPMG	4,73	93.276	-	-	8.259	-	4.803	4.922	(121)	424
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar Luxemburgo / Financiero /No auditada	11,18	113.100	-	-	(1.330)	-	19.169	19.401	(228)	(228)
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Limited (RV) (a) Delaware / Financiero / KPMG	5,14	312.713	-	-	(2.238)	-	15.958	15.400	621	298
JCF III Coinvest CEP L.td. / Canadá / Financiero / Deloitte	6,15	79.783	-	-	76.470	-	9.907	2.668	5.899	3.659
Five Arrows Principal Invest. II FPCI / Francia / Financiero / Mazars	8,41	170.904	21.787	-	(2.870)	-	15.969	12.291	2.321	808
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar / Luxemburgo /Holding Ernst & Young	10,26	234.854	(5.793)	-	56.421	-	29.290	23.959	1.632	(2.162)
BDT Badger Holdings Ltd (a) / USA / Holding / Deloitte	2,58	1.282.876	-	-	268.466	-	38.936	24.134	15.866	603
BDT Capital Partners Fund II, Ltd (a) /USA / Financiero / Deloitte	25,83	129.920	-	-	22.086	-	39.522	29.640	9.619	4.622
Pienso Thurma, S.L. / Madrid / Industrial / No auditada	8,21	979	155	-	103	-	138	200	-	-
KKR Olive Co-Invest Ltd/ EEUU / Inversión / Deloitte	7,87	92.066	-	-	22.543	-	9.024	9.749	(920)	1.908
Five Arrows Principal Investment III FPCI /France / Inversión / Mazars	8,52	54.620	-	-	(5.391)	-	4.192	4.680	(530)	(530)
Bolt Co-Invest SC Sicar / Luxemburgo / Inversión / Mazars	21,15	81.930	-	-	(329)	-	17.255	17.325	(70)	(70)
Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. / Álava / Agricultura / Deloitte	16,94	139.953	-	-	19.173	(14.772)	26.628	45.962	-	-
TH Frag SARL (Recycling Lives) (b) / Luxemburgo / Industrial / No auditada	16,87	602	-	-	22	-	105	102	3	3
Q-Energy III, FCR / Madrid / Inversión / Ernst & Young	10,16	161.891	-	-	(852)	(7)	16.360	20.843	-	-
AP Drive Co-Invest, L.P. (a) / EEUU / Financiero / Deloitte	12,22	364.518	-	-	244	-	44.592	44.614	(22)	(22)
Tasty Topco, SCA (a) / Luxemburgo / Hostelería / Deloitte	16,41	426.915	-	-	(13.730)	-	68.478	71.044	(1.909)	(1.909)
BDT Capital Partners Fund 3 (Lux) SC (a) / Luxemburgo / Inversión / Deloitte	2,52	442.988	-	-	28.778	-	11.783	11.459	414	414
								417.511	69.439	(44.178)

- (a) La información de los fondos propios de estas sociedades participadas figuran en miles de euros aplicando el tipo de cambio con el dólar al 31-12-19 de 1,1234.
- (b) La información de los fondos propios de esta sociedad participada figura en miles de euros aplicando el tipo de cambio con la libra esterlina al 31-12-19 de 0,8508.
- (c) Datos al 31-12-2014, últimos estados financieros disponibles.
- (d) Datos al 31-12-2017, últimos estados financieros disponibles.
- (*) Neto de deterioros.

Ejercicio 2018

Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor	Porcentaje de Parti- cipación	Miles de Euros								
		Patrimonio Neto de la Participada						Valor en Libros		
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Dividendo a Cuenta	Resultado del Ejercicio	Resto de Patrimonio	Valor Teórico Contable de la Parti- cipación	Coste de Adquisición (*)	Ajustes de Valoración	
									Saldos al 31-12-2018	Movi- mientos 2018
Quintana del Jarama, S.A./ Madrid / Agrícola / No auditada	19,17	894	29.301	(89)	(291)	(2.646)	5.208	9.215	-	-
Supreme Entertainment, S.A. (d) Madrid / Holding / No auditada	4,17	39.966	433	-	(93)	222	1.690	-	-	-
Wengen Alberta Ltd. (e) / Canada / Holding / Price Waterhouse C.	0,405	2.243.564	-	-	(635.835)	(180.607)	5.780	7.956	(1.827)	937
Laureate Education, INC. y Soc. Dependientes (a)/EE.UU./ Educación/PriceWaterhouse C.	0,017	3.234.756	-	-	159.762	(1.604.082)	309	404	(95)	41
Laureate Co-Investors IV Ltd (a) Canada / Holding / Stout, Causey & Horning	8,41	21.556	-	-	3.028	-	2.454	3.501	(1.047)	369
Laureate Co-Investors V Ltd. (a) Canada / Holding / Stout, Causey & Horning	8,335	24.150	-	-	3.415	-	2.720	4.167	(1.447)	409
Pegaso Transportation International SCA Luxemburgo / Holding / PriceWaterhouseCoopers	9,6	203.254	(87.632)	-	(71)	-	11.097	10.150	14.799	5.120
Prestige Motor Holdings, S.A. (e) Luxemburgo / Holding / KPMG	11,88	295.398	-	-	(102)	(172)	35.061	21.706	77.957	76.456
Five Arrows White C Holding Sarl (g) Luxemburgo / Financiero	3,75	51.352	(71)	-	640	-	1.950	1.966	520	520
Five Arrows Capital Partners (PV II) SCA Sicar -USA (a) Luxemburgo / Financiero / KPMG	4,73	52.447	(3.605)	-	(10.832)	-	1.797	2.342	(545)	(545)
Five Arrows Healthcare Co- Invest Sicar (f) Luxemburgo / Financiero	17,15	-	-	-	-	-	-	19.401	-	-
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Limited (RV) (a) Delaware / Financiero / KPMG	5,14	307.825	-	-	(1.319)	-	15.754	15.381	323	323
JCF III Coinvest CEP L.td. / Canada / Financiero / Deloitte	6,15	81.141	-	-	(1.403)	-	4.908	2.668	2.240	(86)
Five Arrows Principal Invest. II FPCI / Francia / Financiero / Mazars	8,41	159.986	763	-	(4.081)	-	13.063	11.550	1.513	968
Karn Topco AB(c) Suecia / Holding / Aleksander Lyckow Trilantic Capital Partners V SCA Sicar / Luxemburgo / Holding / Ernst & Young	10,88	77.930	2.977	-	(4.966)	(14.974)	6.437	9.017	-	-
BDT Badger Holdings LLC (a) / USA / Holding / Deloitte	2,51	1.205.624	-	-	281.860	-	39.176	23.913	15.263	9.618
BDT Capital Partners Fund II, Ltd (a) /USA / Financiero / Deloitte	26	83.547	-	-	10.177	-	24.371	19.374	4.997	3.030
Pienso Thurma, S.L. / Madrid / Industrial / No auditada	8,21	979	155	-	59	448	135	200	-	-
KKR Olive Co-Invest Ltd/ EEUU / Inversión / Deloitte	7,87	87.900	-	-	(28)	(1)	6.921	9.749	(2.828)	311
Aernnova Aerospace Corporation SA / Álava / Industria / Ernst & Young	9,98	8.348	120.810	-	47.495	(10.454)	16.587	74.086	-	-
								269.269	113.617	101.173

- (a) La información de los fondos propios de estas sociedades participadas figuran en miles de euros aplicando el tipo de cambio con el dólar al 31-12-18 de 1,1450.
- (b) La información de los fondos propios de esta sociedad participada figura en miles de euros aplicando el tipo de cambio con la libra esterlina al 31-12-18 de 0,8945.

- (c) La información de los fondos propios de esta sociedad participada figura en miles de euros aplicando el tipo de cambio con la corona sueca al 31-12-18 de 10,2548.
- (d) Datos al 31-12-2014, últimos estados financieros disponibles.
- (e) Datos al 31-12-2018, últimos estados financieros disponibles.
- (f) Sociedad constituida en diciembre de 2018, no existen estados financieros disponibles.
- (g) Estados financieros no disponibles.
- (*) Neto de deterioros.

5.2 Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2019 y 2018 se presenta a continuación:

Ejercicio 2019

	Euros			
	31-12-2018	Adiciones	Bajas	31-12-2019
Instrumentos de patrimonio:				
De entidades objeto de capital riesgo-				
Coste-				
Roza de Zanona, S.L.	6.525.802	-	-	6.525.802
Strateck Plastic Ltd.	10.616.451	-	-	10.616.451
ILM Investment Ltd.	75.442.853	-	-	75.442.853
Viana SPE, S.L.	51.683.585	-	-	51.683.585
Ingesport Health & Spa Consulting, S.L.	87.038.944	-	-	87.038.944
Linneo Health, S.L.	7.401.107	-	-	7.401.107
Mandor Investments, S.L.	-	26.535.032	-	26.535.032
	238.708.742	26.535.032		265.243.774
Deterioro-				
Roza de Zanona, S.L.	(1.546.431)	-	-	(1.546.431)
Strateck Plastic Ltd.	(7.089.153)	-	-	(7.089.153)
ILM Investment Ltd.	(15.019.742)	-	10.731.797	(4.287.945)
	(23.655.326)	-	10.731.797	(12.923.529)
	215.053.416			252.320.245
Créditos a empresas:				
Torreal, S.A	-	49.800.409	(49.800.409)	-
Otros activos financieros:				
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 10.2)	15.053	-	-	15.053
	215.068.469			252.335.298

Ejercicio 2018

	Euros			
	31-12-2017	Adiciones	Bajas	31-12-2018
Instrumentos de patrimonio:				
De entidades objeto de capital riesgo-				
Coste-				
Roza de Zanona, S.L.	6.525.802	-	-	6.525.802
Alcaliber, S.A.	62.514.961	-	(62.514.961)	-
Strateck Plastic Ltd.	10.616.451	-	-	10.616.451
ILM Investment Ltd.	75.442.853	-	-	75.442.853
Viana SPE, S.L.	51.683.585	-	-	51.683.585
Imagina Media Audiovisual, S.L.	280.647.677	-	(280.647.677)	-
Ingesport Health & Spa Consulting, S.L.	87.038.944	-	-	87.038.944
Linneo Health, S.L.	-	7.401.107	-	7.401.107
	574.470.273	7.401.107	(343.162.638)	238.708.742
Deterioro-				
Roza de Zanona, S.L.	(1.546.431)	-	-	(1.546.431)
Strateck Plastic Ltd.	(7.089.153)	-	-	(7.089.153)
ILM Investment Ltd.	(24.099.104)	-	9.079.362	(15.019.742)
	(32.734.688)	-	9.079.362	(23.655.326)
	541.735.585			215.053.416
Créditos a empresas:				
Imagina Media Audiovisual, S.L.	3.571.286	-	(3.571.286)	-
Otros activos financieros:				
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 10.2)	15.053	-	-	15.053
	545.321.924			215.068.469

Con fecha 13 de febrero de 2019, la Sociedad ha procedido a la compra del 48,91% de las acciones de la sociedad Mandor Investments. S.L.U por valor de 26.535.032 euros.

Asimismo, al cierre del ejercicio 2019 y en virtud de la evolución positiva de los resultados de la participada ILM Investment Ltd., los administradores de la Sociedad han considerado registrar una reversión del deterioro de valor asociado a esta inversión por importe de 10.731.797 euros. Dicha reversión se encuentra registrada en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto) - Deterioros y resultados de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 adjunta.

Adicionalmente, con fecha 22 de junio de 2018, la Sociedad procedió a la venta de la totalidad de la inversión Imagina Media Audiovisual, S.L., de la cual la Sociedad poseía el 23,27% a fecha de transacción. Del importe total de la venta, el importe del depósito de garantía ("escrow") pendiente de desembolso a largo plazo, cuyo vencimiento se encuentra establecido en 2022, se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo - Otros activos financieros" del balance al 31 de diciembre de 2019 adjunto (véase Nota 5.1). Asimismo, el tramo del mencionado depósito con vencimiento a corto plazo se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo - Otros activos financieros" del balance al 31 de diciembre de 2019 adjunto. Al 31 de diciembre de 2019, el desglose de dicho depósito en función de su vencimiento, es el siguiente:

2020	2022	Total
1.293.785	5.004.819	6.298.604

Asimismo, en relación con dicha operación, la Sociedad registró en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" del balance al 31 de diciembre de 2018 un derecho de cobro por importe de 11.374.865 euros correspondientes a un litigio en el cual se encontraba Imagina Media Audiovisual, S.L. en el momento de su venta, correspondiente a un hecho acaecido durante la tenencia de la participación, el cual se resolvió a favor de la Sociedad. Este importe ha sido cobrado en abril de 2020.

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Ejercicio 2019

Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor	Porcentaje de Participación	Miles de Euros						Valor Teórico Contable de la Participación
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajuste por Cambio de Valor	Socios Externos	Resto de Patrimonio	
Roza de Zanona, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada	26,10	19.080	88	(742)	-	-	(6.216)	3.187
Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada	38,66	16.412	8.194.5	(625)	-	-	-	2.935
ILM Investments, Ltd. (a) / Canadá / Holding / SCH Attest Services, P.C.	59,21	87.537	-	32.629	-	-	-	36.875
Viana SPE, S.L. / Vitoria / Financiero / Deloitte	55,51	86.389	15.332	(84)	-	-	-	56.419
Ingesport Health & Spa Consulting, S.L./ España / Holding / Deloitte	50,63	39.633	-	3.778	(2.020)	614	5.937	24.273
Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / No auditada	36,96	20.003	-	(6.493)	-	-	(664)	4.748
Mandor Investments, S.L. / Alicante / Química / Deloitte	48,91	54.250	(1)	(2.930)	(48)	104	-	25.128

(a) La información de los fondos propios de esta participada figura en euros aplicando el tipo de cambio con el dólar a 31-12-19 de 1,1234.

Ejercicio 2018

Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor	Porcentaje de Participación	Miles de Euros						Valor Teórico Contable de la Participación
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajuste por Cambio de Valor	Socios Externos	Resto de Patrimonio	
Roza de Zanona, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada	26,10	19.080	88	(743)	-	-	(5.473)	3.380
Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada	38,66	19.844	(10.719)	(907)	-	-	-	3.176
ILM Investments, Ltd. (a) / Canadá / Holding / SCH Attest Services, P.C.	30,69	175.245	-	21.542	-	-	-	60.179
Viana SPE, S.L. / Vitoria / Financiero / Deloitte	55,51	86.389	11.653	107.972	-	-	(99.381)	59.192
Ingesport Health & Spa Consulting, S.L./ España / Holding / Deloitte	50,63	38.319	(7.916)	3.185	22	608	10.613	22.698
Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / No auditada	36,96	20.003	-	(864)	-	-	-	7.074

(a) La información de los fondos propios de esta participada figura en euros aplicando el tipo de cambio con el dólar a 31-12-18 de 1,1450.

Ninguna de las sociedades participadas es cotizada en Bolsa.

El importe de los dividendos percibidos por las inversiones financieras clasificadas como "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" durante el ejercicio 2019 asciende a 2.726.476 euros (55.745.553 euros durante el ejercicio 2018) contabilizados en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 10.1).

5.3 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

- Riesgo de crédito:

Los principales activos financieros de la Sociedad son instrumentos de patrimonio, imposiciones a plazo fijo y tesorería. Con carácter general la Sociedad tiene su tesorería y otros activos líquidos equivalentes depositados en entidades de elevado nivel de solvencia.

La Sociedad estima que al 31 de diciembre de 2019 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos financieros no es significativo.

- Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance adjunto.

- Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

La Sociedad está expuesta, en relación con su efectivo y activos líquidos equivalentes, a fluctuaciones en los tipos de interés que podrían tener un efecto en sus resultados y flujos de caja, si bien, la Dirección Financiera considera que este impacto no sería significativo en ningún caso.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería de la Sociedad.

La rentabilidad media anual obtenida por las cuentas corrientes durante los ejercicios 2019 y 2018 se ha situado en el 0%, por lo que no ha generado ingresos por intereses. En el ejercicio 2019 se han devengado intereses por los créditos concedidos por 135.840 euros (en el ejercicio 2018 se devengaron intereses por importe de 467.185 euros, registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta).

7. Fondos reembolsables

7.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad ascendía a 542.258.761 euros, representado por 542.258.761 acciones nominativas respectivamente, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una.

Con fecha 20 de mayo de 2019, la Junta General de Accionistas acuerda la ampliación de capital social en 57.763.975 euros, representados por 57.763.975 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, suscritas por la empresa de grupo Nueva Compañía de Inversiones, S.A., siendo nuevo accionista de la sociedad. Posteriormente, con fecha 15 de junio de 2019, se acuerda una nueva ampliación de capital por importe de 132.967.220 euros, representados por acciones de 1 euro de valor nominal cada una. Cada acción ha sido emitida con una prima de emisión de 0,61 euros.

De esta forma, al 31 de diciembre de 2019 el capital social de la Sociedad asciende a 732.989.956 euros, representado por 732.989.956 acciones nominativas respectivamente, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Dichas ampliaciones de capital incluyeron una prima de emisión por importe de 116.346.029 euros y tuvieron unos gastos asociados por importe de 30.536 euros.

El capital de la Sociedad está repartido de la siguiente manera:

Sociedad	Porcentaje de Participación
Torreal, S.A.	86,49
Nueva Compañía de Inversiones, S.A.	8,39
Miralver SPI, S.L.	5,12

7.2 Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no estable restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

7.3 Reserva legal

De acuerdo el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al cierre del ejercicio la reserva no está totalmente constituida.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

7.4 Dividendos

Con fecha 4 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración ha acordado realizar un reparto de dividendos con cargo a reservas disponibles por importe de 17.593.225 euros.

Adicionalmente, con fecha 15 de diciembre de 2019, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 por importe de 23.455.679 euros que ha sido pagado el 27 de diciembre de 2019.

El estado contable provisional formulado, a la fecha de la distribución de dividendos, de acuerdo con los requisitos legales, que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	Euros
	15-12-2019
Tesorería disponible al 15 de diciembre de 2019	218.164.952
Dividendo a cuenta	(23.455.679)
Saldo en tesorería previsto	194.709.273

Asimismo, a continuación, se pone de manifiesto la existencia de resultados que permiten, de acuerdo con la legislación vigente, la distribución de dividendos a cuenta por el importe acordado, teniendo en cuenta que las dotaciones a reservas legales y estatutarias están cubiertas:

	Euros
	15-12-2019
Beneficio después de impuestos a la fecha del dividendo	67.224.895
Dotación reserva legal	(6.722.490)
Beneficio distribuible	60.502.405
Dividendo a cuenta propuesto	23.455.679

7.5 Otras aportaciones de socios

La Sociedad ha recibido el 30 de diciembre de 2019, aportaciones de socios por importe de 30.000.000 de euros.

8. Administraciones Públicas y situación fiscal**8.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Saldos deudores:		
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (Nota 8.2)	25.191	15.077
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	-	42.252
	25.191	57.329
Saldos acreedores:		
Hacienda Pública acreedora por IVA	638	640
Hacienda Pública acreedora por IRPF	13.300	-
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	174.174	2.406.487
Organismos de la Seguridad Social	19.764	23.785
	207.876	2.430.912

8.2 Conciliación del resultado contable antes de impuestos y de la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible fiscal y el gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

Ejercicio 2019

	Euros	
	Cuenta a Cobrar	Gasto
Beneficio antes de impuestos	68.399.228	68.399.228
Diferencias permanentes:		
Donativos	50.000	50.000
Exención Plusvalía transmisión participaciones (Notas 5.1 y 5.2)	(47.040.521)	(47.040.521)
Exención dividendos participadas (Notas 5.1, 5.2 y 10.1)	(16.634.051)	(16.634.051)
Otros	(40.714)	(40.714)
Diferencias temporarias:		
Aumentos-		
Reversión del deterioro fiscal de Roza de Zanona S.L.	380.843	-
Reversión del deterioro fiscal de Strateck Plastic Ltd	110.461	-
Dotación provisión retribución al personal (Nota 4.10)	1.071.560	-
Disminuciones-		
Reversión del deterioro de ILM Investments Ltd (Nota 5.2)	(10.731.797)	-
Reversión amortización no deducible ejercicios 2013 y 2014	(3.606)	-
Base imponible	(4.438.597)	4.733.942
Cuota 25%	-	1.183.485
Deducciones originadas en el ejercicio – Donativos	-	(19.150)
Deducciones originadas en el ejercicio – Amortización no deducible	-	(180)
Otros	-	10.178
Gasto (Ingreso) por Impuesto de Sociedades	-	1.174.333
Retenciones y pagos a cuenta	25.191	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades (Nota 8.1)	25.191	-

Ejercicio 2018

	Euros	
	Cuenta a Cobrar	Gasto
Beneficio antes de impuestos	356.515.050	356.515.050
Diferencias permanentes:		
Donativos	420.000	420.000
Exención transmisión participaciones (Notas 5.1 y 5.2)	(298.089.392)	(298.089.392)
Exención dividendos participadas (Notas 5.1 y 10.1)	(55.762.669)	(55.762.669)
Otros	39.398	39.398
Diferencias temporarias:		
Aumentos-		
Reversión del deterioro fiscal de Roza de Zanona S.L.	380.843	-
Reversión del deterioro fiscal de Strateck Plastic Ltd	110.461	-
Dotación provisión retribución al personal (Nota 4.10)	49.667	-
Disminuciones-		
Reversión del deterioro de ILM Investments Ltd (Nota 5.2)	(9.079.362)	-
Reversión amortización no deducible ejercicios 2013 y 2014	(3.606)	-
Base imponible	(5.419.610)	3.122.387
Cuota íntegra (25%)	-	793.014
Deducciones originadas en el ejercicio – Donativos	-	(149.900)
Deducciones originadas en el ejercicio – Amortización no deducible	-	(180)
Ajuste por pérdida de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores (Nota 8.5)	-	125.534
Gasto (Ingreso) por Impuesto de Sociedades	-	756.051
Retenciones y pagos a cuenta	15.077	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades (Nota 8.1)	15.077	-

Los beneficios generados por la enajenación de las participaciones que la Sociedad mantenía en Aernnova Aerospace Corporation, S.A., así como la primera venta realizada de Karn Topco AB, están exentos, en virtud de lo establecido en el artículo 21 de la LIS.

Los beneficios obtenidos en las posteriores transmisiones de las participaciones que la Sociedad mantenía en Karn Topco AB, así como los reembolsos en BDT Capital Fund II y Five Arrows Principal Investments II FPCI (véase Nota 5.1) están exentos al 99% tal y como establece el artículo 50.1, de la Ley 27/2014 de 27 de noviembre del Impuesto sobre sociedades.

Los dividendos obtenidos de Quintana del Jarama, S.A., Viana SPE, S.A., BDT Badger Holdings Ltd, y Trilantic Capital Partners V SCA SICAR (véase Notas 5.1 y 10.1), están exentos atendiendo a lo dispuesto en los artículos 21 y 50 de la LIS.

Por otra parte, no se consideraron deducibles las pérdidas por deterioro registradas sobre la entidad ILM Investments Ltd. en virtud de lo establecido en el artículo 13 de la LIS. Por lo tanto, la Sociedad ha registrado una diferencia temporaria negativa por el importe del deterioro revertido en el ejercicio 2019 (véase Nota 5.2) correspondiente a la recuperación del valor en este ejercicio.

La reversión de los deterioros del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019 de Stratek Plastic Limited y Roza de Zanona, S.L. tienen su origen en la Disposición Transitoria decimosexta de la LIS, en la que se dispone que la reversión de las pérdidas por deterioro, de los valores representativos en los fondos propios de entidades que hubieran resultado fiscalmente deducibles en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, en los periodos impositivos iniciados con anterioridad al 1 de enero de 2013 se integrará, como mínimo, por partes iguales en la base imponible de los cinco primeros ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016. El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	1.174.333	756.051
Total gasto (ingreso) por impuesto	1.174.333	756.051

8.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el patrimonio neto durante el ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros			
	2019		2018	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Por impuesto diferido:				
Activos por diferencias temporarias imponibles- Por valoración de instrumentos financieros	689.588	(1.101.152)	136.245	(516.613)
Pasivos por diferencias temporarias imponibles- Por valoración de instrumentos financieros	(40.494)	155.057	216	(249.342)
	649.094	(946.095)	136.461	(765.955)

8.4 Activos y pasivos por Impuesto sobre Beneficios diferidos registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Euros					
	31-12-2018	Por Ajustes de Valor Imputados al Patrimonio Neto		Imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		31-12-2019
		Aumentos	Disminuciones	Adiciones	Retiros	
Activos por impuestos diferidos:						
Diferencias temporarias deducibles activadas	6.095.184	689.588	(1.101.152)	-	(2.682.949)	3.003.426
Bases imponibles negativas activadas	6.143.325	-	-	1.109.649	-	7.252.974
Limitación amortización inmovilizado	6.022	-	-	181	(902)	5.301
Planes de retribución al personal	267.892	-	-	267.890	-	535.782
Derechos por deducciones pendientes	3.762.226	-	-	19.150	-	3.778.621
	16.274.649	689.588	(1.101.152)	1.396.870	(2.683.851)	14.576.104
Pasivos por impuestos diferidos:						
Diferencias temporarias imponibles activadas	245.651	-	-	-	(122.826)	122.825
Por valoración de activos disponibles para la venta	303.510	40.494	(155.057)	-	-	188.947
	549.161	40.494	(155.057)	-	(122.826)	311.772

Ejercicio 2018

	Euros					
	31-12-2017	Por Ajustes de Valor Imputados al Patrimonio Neto		Imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		31-12-2018
		Aumentos	Disminuciones	Adiciones	Retiros	
Activos por impuestos diferidos:						
Diferencias temporarias deducibles activadas	8.748.146	136.245	(516.613)	-	(2.272.594)	6.095.184
Bases imponibles negativas activadas	4.911.202	-	-	1.354.903	(122.780)	6.143.325
Limitación amortización inmovilizado	6.744	-	-	180	(902)	6.022
Planes de retribución al personal	255.475	-	-	267.892	(255.475)	267.892
Derechos por deducciones pendientes	3.612.326	-	-	149.900	-	3.762.226
	17.533.893	136.245	(516.613)	1.772.875	(2.651.751)	16.274.649
Pasivos por impuestos diferidos:						
Diferencias temporarias imponibles activadas	368.476			-	(122.825)	245.651
Por valoración de activos disponibles para la venta	54.384	249.342	(216)	-	-	303.510
	422.860	249.342	(216)	-	(122.825)	549.161

Las diferencias temporarias, tienen su origen en las diferencias entre el tratamiento fiscal y contable de los deterioros de inversiones financieras.

El resumen de las principales diferencias acumuladas por deterioros contables y fiscales de las inversiones en instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Participación	Euros		
	Deterioro Contable	Deterioro Fiscal	Diferencia
Roza de Zanona	1.546.431	380.841	1.165.590
Stratek Plastic, Ltd.	7.089.153	110.462	6.978.691
ILM Investment Ltd	4.287.945	-	4.287.945
Supreme entertainment S.A.	1.406.089	-	1.406.089
	14.329.618	491.303	13.838.315

De acuerdo con la normativa fiscal vigente las bases imponibles negativas declaradas en un ejercicio pueden ser compensadas a efectos impositivos con los beneficios obtenidos sin limitación temporal. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales podrá ser modificado como

consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron por parte de las autoridades fiscales.

Al 31 de diciembre de 2019 el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar cuyo efecto fiscal ha sido activado en el balance, es el siguiente:

Ejercicio	Euros
2012	10.468.444
2013	1.478.659
2016	4.268.335
2017	2.938.253
2018	5.430.715
2019	4.438.597
	29.023.003

El desglose de las deducciones pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2019 con sus correspondientes plazos máximos de compensación es:

	Ejercicio Fiscal	Euros	Ultimo Ejercicio para Compensar
Deducción doble imposición	2012	871.610	S/limite
Deducción doble imposición	2013	1.091.494	S/limite
Deducción doble imposición	2014	1.215.868	S/limite
		3.178.972	
Deducción por donativos	2011	36.750	2021
Deducción por donativos	2012	95.200	2022
Deducción por donativos	2013	201.250	2023
Deducción por donativos	2014	29.750	2024
Deducción por donativos	2015	29.250	2025
Deducción por donativos	2016	19.200	2026
Deducción por donativos	2017	19.200	2027
Deducción por donativos	2018	149.900	2028
Deducción por donativos	2019	19.150	2029
		599.650	
		3.778.622	

Como consecuencia de la ley 16/2012 de 27 de diciembre – Artículo 7, sólo serán deducibles fiscalmente el 70% de las amortizaciones generadas en los ejercicios fiscales 2014 y 2015. El 30% restante podrá ser deducido fiscalmente, de forma lineal, en los ejercicios 2016 al 2025. La amortización fiscal generada pendiente de deducción es la siguiente:

Ejercicio	Amortización Fiscal Pendiente Deducción	Límite Deducción
	Euros	
2013	9.654	2025
2014	8.375	2025
	18.029	

Asimismo, en virtud de la Disposición Transitoria 37ª de la Ley 27/2014 "Deducción por reversión de créditos temporales", la Sociedad tiene derecho a la siguiente deducción, derivada de la limitación de la deducibilidad de la amortización de los ejercicios 2013 y 2014:

Ejercicio	Base de compensación	Tipo Impositivo	Euros
2015	3.606	2%	72
2016	3.606	5%	180
2017	3.606	5%	180
2018	3.606	5%	180
2019	3.606	5%	180
			792

8.5 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2019 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2016 a 2019 para el Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre el valor añadido y los últimos cuatro ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales.

9. Ingresos y gastos

9.1 Gastos de personal

El desglose de los gastos de personal durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Sueldos y salarios	2.963.803	7.158.274
Indemnizaciones	583.000	-
Seguridad Social	207.086	209.906
Otros gastos sociales	85.145	103.560
	3.839.034	7.471.740

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2019 y 2018 detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	Número Medio de Empleados	
	2019	2018
Alta Dirección	3	3
Mandos intermedio	2	3
Control y riesgos	1	1
Servicios Generales	9	10
	15	17

Asimismo, la distribución de la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre 2019 y 2018, detallado por categorías y sexo, es la siguiente:

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	3	-	3	3	-	3
Mandos intermedios	-	2	2	-	3	3
Control y riesgos	-	1	1	-	1	1
Servicios Generales	5	4	9	5	5	10
	8	7	15	8	9	17

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha mantenido en plantilla personal alguno con discapacidad igual o superior al 33%.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 los miembros de la Alta Dirección han percibido remuneraciones por importe de 991.812 y 5.459.941 euros, respectivamente, por el desempeño de sus cargos.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 los administradores de la Sociedad han percibido remuneraciones por importes de 70.000 y 370.184 euros, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tenía concedidos anticipos o créditos a los administradores, ni tampoco tenía compromisos adquiridos con los mismos en materia de pensiones o premios de jubilación, seguros de vida o de responsabilidad civil e indemnizaciones especiales. El Consejo de Administración está compuesto por tres hombres.

9.2 Otros gastos de explotación

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Arrendamientos y cánones (Nota 10.1)	162.468	159.666
Reparaciones y conservación	40.272	40.488
Servicios de profesionales independientes	868.034	683.988
Transportes	4.499	5.948
Primas de seguros	11.390	11.833
Servicios bancarios y similares	386	285
Publicidad, propaganda y relaciones	3.999	52.346
Otros servicios	1.121.605	1.100.605
Otros tributos	20.692	20.694
Otros gastos en gestión corriente	50.336	459.625
	2.283.681	2.535.478

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes" se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., que han ascendido a 18.530 y 18.220 euros en los ejercicios 2019 y 2018, respectivamente. No se han devengado gastos por otros servicios prestados por el auditor durante los ejercicios 2019 y 2018.

Asimismo, los auditores u otras entidades vinculadas a los mismos por control o por gestión común no han prestado servicios diferentes de auditoría durante los ejercicios 2019 y 2018.

10. Operaciones y saldos con partes vinculadas

10.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Euros				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos Cobrados	Ingresos por Asesoramiento	Ingresos por Créditos concedidos	Gastos por Préstamos Recibidos	Arrendamientos (Nota 9.2)
Viana SPE, S.A.	2.726.476	-	-	-	-
Arbarín SICAV S.A.	-	3.000	-	-	-
Inversiones Naira SICAV S.A.	-	3.000	-	-	-
Torreal, S.A.	-	-	132.585	11.541	-
Miralver S.P.I., S.L.	-	-	-	-	162.468
	2.726.476	6.000	132.585	11.541	162.468

Adicionalmente, con fecha 23 de diciembre de 2019, la Sociedad ha vendido su participación en Aernnova Aerospace Corporation S.A. a la empresa del grupo Viana SPE, S.L. por un total de 95.975.700 euros y con fecha 16 de diciembre de 2.019, la Sociedad ha adquirido las acciones de Compañía Vinícola del Norte de España, S.A. que hasta entonces mantenía la empresa del grupo, Torreal, S.A. por un total de 45.962.028 euros (véase Nota 5.1).

Ejercicio 2018

	Euros				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos Cobrados	Ingresos por Asesoramiento	Ingresos por Créditos concedidos	Gastos por Préstamos Recibidos	Arrendamientos (Nota 9.2)
Alcaliber, S.A.	583.603	-	-	-	-
Imagina Media Audiovisual, S.L.	-	-	56.679	3.198	-
Viana SPE, S.A.	55.161.950	-	-	-	-
Arbarín SICAV S.A.	-	3.000	-	-	-
Inversiones Naira SICAV S.A.	-	3.000	-	-	-
Torreal, S.A.	-	-	-	375.082	-
Miralver S.P.I., S.L.	-	-	-	-	159.666
	55.745.553	6.000	56.679	378.280	159.666

10.2 Saldos con vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros
	Fianzas
Miralver SPI, S.L. (Nota 5.2)	15.053
	15.053

11. Cuentas de orden
Avales y garantías

Al cierre de ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene concedidas a determinadas entidades financieras una prenda sobre la totalidad de las participaciones en su empresa filial Ingesport Health & Spa Consulting, S.L. equivalente al saldo dispuesto de su filial de dos contratos de financiación. El valor asociado a dicha prenda al 31 de diciembre de 2019 asciende a 54.792.068 euros (48.797.558 euros en 2018).

12. Otra información**12.1 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores**

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre), preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	30	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,21	6,43

	Miles de Euros	
	2019	2018
Total pagos realizados	2.378.508	5.258.603
Total pagos pendientes	13.989	36.342

Conforme a la resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance.

Se entiende por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2019 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es de 30 días, excepto que la Sociedad pacte con el acreedor una fecha superior, hasta los 60 días.

12.2 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los administradores

Conforme a lo previsto en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC), los administradores de la Sociedad han efectuado a la misma las comunicaciones previstas en el artículo 3 del citado artículo, indicando que ni ellos mismos ni las personas vinculadas a éstos, según se define en el art. 231 del citado texto legal se han encontrado inmersos en situaciones de conflicto de interés, directo o indirecto, previstas en el citado texto legal, motivo por el cual las presentes cuentas anuales no incluyen desglose alguno en este sentido.

13. Hechos posteriores

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el virus, las consecuencias para las

operaciones de la Sociedad son inciertas y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados.

Por todo ello, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que tendrá el COVID-19 sobre la Sociedad, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo.

No obstante, los administradores y la Dirección de la Sociedad, han realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible. Por las consideraciones mencionadas anteriormente, dicha información puede ser incompleta. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los siguientes aspectos:

- **Riesgo de liquidez:** es previsible que la situación general de los mercados pueda provocar un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía, así como una contracción del mercado de crédito. En este sentido, la Sociedad cuenta con tesorería suficiente para asumir sus compromisos y capacidad de obtener financiación de compañías del Grupo, lo que permitirá afrontar dichas tensiones.
- **Riesgo de variación de determinadas magnitudes financieras:** los factores que se han mencionado anteriormente, pueden provocar una disminución en los próximos estados financieros en los importes de epígrafes relevantes para la Sociedad tales como "Beneficio antes/después de impuestos, si bien por el momento no es posible cuantificar de forma fiable su impacto, teniendo en cuenta los condicionantes y restricciones ya indicados.
- **Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance:** un cambio en las estimaciones futuras del desempeño de las inversiones de la Sociedad podría tener un impacto negativo en el valor contable de determinados activos, así como en la necesidad de registro de determinadas provisiones u otro tipo de pasivos. Tan pronto como se disponga de información suficiente y fiable, se realizarán los análisis y cálculos adecuados que permitan, en su caso, la reevaluación del valor de dichos activos y pasivos.
- **Riesgo de continuidad (going concern):** teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, los administradores consideran que la aplicación del principio de empresa en funcionamiento sigue siendo válida.

Por último, resaltar que los administradores y la Dirección de la Sociedad están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

Torreal, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2019

Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible

La actividad principal de la Sociedad se corresponde con la toma de participación temporal en el capital de empresas no financieras, proporcionando recursos a medio y largo plazo a empresas que no pueden acceder a otras formas de financiación.

El modelo de negocio de Torreal SCR ayuda a impulsar negocios incipientes o en proceso de crecimiento que necesitan de una financiación estable, buscando retornos acordes con los riesgos de las inversiones acometidas.

Torreal SCR abarca cualquier sector de inversión, con máxima flexibilidad en cuanto a niveles de participación, pudiendo tomar tanto participaciones minoritarias como mayoritarias. Su ámbito geográfico de inversión es tanto nacional como internacional.

Principales aspectos durante el ejercicio 2019

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha acometido nuevas inversiones, entre las que destacan la realizada en Tasty Topco, dedicada a la explotación de Telepizza y PizzaHut, la realizada en AP Drive Co-Invest, que invierte en una compañía que alquila chasis para el transporte de mercancías, y la realizada en Mandor Investments, dedicada a los cosméticos.

La Sociedad ha realizado aportaciones complementarias a proyectos en los que ya estaba presente, correspondientes a nuevos desembolsos necesarios para el desarrollo de los mismos. Así se han realizado nuevas aportaciones en los distintos fondos de capital riesgo en los que participa la Sociedad que tienen importantes inversiones en diversos sectores internacionales.

En cuanto a desinversiones, se procedió a la venta de la totalidad de las posiciones en las compañías Aernnova y Karn Biddingcompany con importantes plusvalías.

Entorno económico

Se estima que en 2020 el crecimiento económico global se ralentizará especialmente por la pandemia del Covid-19 y se situará en un -3% frente al 2,9% del 2019.

Por zonas, en EEUU se situará en el entorno del -6,5% y con bastantes incertidumbres por los efectos de una guerra comercial prolongada con China además de los efectos de la pandemia del Covid-19. En Europa se situará en el entorno del -8,3% ante la incertidumbre que presenta el desarrollo del Covid-19 y del Brexit. En cuanto a China, aunque muy condicionada por las tensiones comerciales, el Covid-19 y la menor demanda del sector tecnológico se situará en el 1%.

En España, el consenso de los analistas prevé una contracción de la economía española en 2020 del 9,8%, por debajo del crecimiento de 2019 y severamente afectado por el Covid-19. El sector exterior y el turismo han sufrido las consecuencias de la pandemia, afectando de forma negativa a la marcha de la economía.

La tasa de desempleo sigue cayendo de forma progresiva gracias al mayor crecimiento económico, pero sigue situándose en niveles muy elevados, sobre todo entre los jóvenes y los desempleados de larga duración.

Evolución durante el ejercicio 2020

Torreal SCR seguirá centrado en 2020 en la búsqueda de nuevos proyectos de inversión y en realizar aquellas inversiones que han llegado a su fase de maduración.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, tipo de interés, tipo de cambio y riesgo de flujos de caja.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no dispone de acciones propias, ni ha efectuado operaciones de esta naturaleza durante el ejercicio

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

El periodo medio de pago de la Sociedad a proveedores para los ejercicios 2019 y 2018 fue de 30 días.

Número medio de empleados

El número medio de empleados durante el ejercicio 2019 fue de 15 personas (17 personas durante 2018).

Protección y mejora del medioambiente

Al cierre del ejercicio no existen activos dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se incurrieron en gastos de esta naturaleza durante el ejercicio.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no se considera necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos de carácter medioambiental al cierre de ejercicio. Adicionalmente, durante los ejercicios 2019 y 2018 no se recibieron subvenciones de naturaleza medioambiental.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del Ejercicio 2019

El 2020 ha comenzado con la mayor crisis sanitaria a la que el mundo se ha enfrentado. La mayor parte de los países del mundo han implementado medidas extremas de cuarentena, con cierre de toda actividad productiva que se considere no esencial. Esta situación ha provocado que el año 2020 haya comenzado con importantes caídas en todos los índices, anticipando una recesión global.

La Sociedad presenta a la fecha de formulación de estas cuentas anuales una cierta depreciación con respecto al de cierre del ejercicio 2019, que se espera se vea recuperada con la paulatina desaparición de las medidas de cuarentena implementadas y la consiguiente recuperación de la actividad productiva.

**Formulación de las cuentas anuales del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019**

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido efectuada por el consejo de Administración en su reunión del 06 de Julio de 2020, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales están extendidas en treinta y seis hojas (1 de balance de situación, 1 de cuenta de pérdidas y ganancias, 2 de estado de cambios en el patrimonio neto, 1 estado de flujos de efectivo, 29 de la memoria y 2 del informe de gestión), todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros y el Secretario.

Madrid, 06 de Julio de 2020

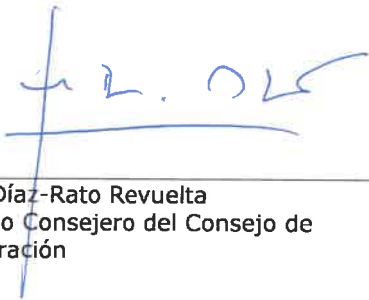
Firma de los Administradores:



Nueva Compañía de Inversiones, S.A.
Presidente del Consejo de Administración
Representada por
D. Miguel Carlos Abelló Gamazo



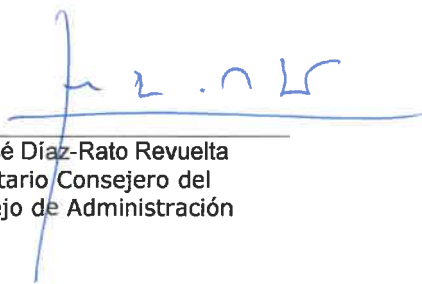
D. Pedro del Corro García-Lomas



D. José Díaz-Rato Revuelta
Secretario Consejero del Consejo de
Administración

D. José Díaz-Rato Revuelta, Secretario del Consejo de Administración de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A., certifica que las antecedentes firmas de los administradores de la Sociedad han sido estampadas en mi presencia y que el presente documento que comprende las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. se compone de 36 hojas.

Madrid, 06 de Julio de 2020



D. José Díaz-Rato Revuelta
Secretario Consejero del
Consejo de Administración

POLÍTICA REMUNERATIVA DE TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

La política remunerativa de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, "Torreal SCR" o la "Sociedad") persigue que la remuneración de los consejeros, directivos y empleados de la Sociedad sea adecuada a la dedicación y responsabilidad asumidas y acorde con la que se satisfaga en el mercado en sociedades de similar tamaño y actividad, pero sin que la retribución pueda comprometer su independencia, tomando en consideración el interés de sus clientes y accionistas.

El Consejo de Administración fijará los principios generales de la política remunerativa, los revisará periódicamente y será también responsable de su aplicación.

No existe Comité de remuneraciones.

La aplicación general de la política conlleva ser coherente con el grado de complejidad y responsabilidad asumida por el personal en su puesto de trabajo. Lo que implica:

- (i) Relacionar la retribución fija y variable con el grado de responsabilidad asumido.
- (ii) Mantener y retener a los más capaces y susceptibles de ser atraídos por el mercado.
- (iii) Ser acorde con el esfuerzo y desempeño, para lo que debe personalizarse a través de la individualización de la retribución.

Los miembros del Consejo de Administración no reciben ninguna retribución ni compensación por el ejercicio de sus funciones.

Adicionalmente no existen ni empleados ni altos cargos cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad.

La retribución fija del personal de la Sociedad se basará en un sistema de valoración de puestos, que reflejan la responsabilidad y complejidad de un puesto y el impacto en la creación de valor para la Sociedad. Será competitiva con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal.

La retribución variable está basada en la valoración de objetivos y el desempeño del personal. Estará sujeta siempre a los resultados globales de la Sociedad y del grupo al que ésta pertenece.

En concreto, la cuantía total en euros de la remuneración abonada a todo el personal durante el ejercicio 2019 ha sido la siguiente:

Número de beneficiarios: 15

- Retribución fija satisfecha	1.892.242,57 €	
- Retribución Variable Satisfecha	0,00 €	
- Indemnizaciones abonadas	583.000,00 €	
SUMA	2.475.242,57 €	A
- Provisión Relevo Generacional 2.020	1.071.560,00 €	
SUMA	1.071.560,00 €	B
TOTAL GASTOS PERSONAL CUENTA RESULTADOS	3.546.802,57 €	A + B