

# **Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.**

Cuentas anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2023 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 a 31 de diciembre de 2023, 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 a 31 de diciembre de 2023, 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) 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

## Valoración de participaciones mantenidas en empresas del Grupo y asociadas – Instrumentos de Patrimonio

### Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.2 de la memoria del ejercicio 2023 adjunta, el saldo del epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio” recoge principalmente el coste de las participaciones mantenidas en sociedades no cotizadas en mercados regulados.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2023 de la Sociedad representando, aproximadamente, el 22% 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 representa 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 Instrumentos de Patrimonio en empresas del Grupo y asociadas, recogidas en la Nota 4.3 de la memoria del ejercicio 2023 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 las Notas 4.3 y 5.2 de la memoria adjunta en relación con este aspecto resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

## Valoración de inversiones financieras a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio

### Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.1 de la memoria del ejercicio 2023 adjunta, el saldo de la rúbrica “Inversiones financieras a largo plazo – Instrumentos de Patrimonio” del balance de la Sociedad recoge principalmente el coste de las participaciones mantenidas por la Sociedad en el capital social de determinadas empresas.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2023 de la Sociedad, representando, aproximadamente, el 63% del activo total del balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

Tal y como se indica en la Nota 4.3 de las cuentas anuales adjunta, la Sociedad lleva a cabo una primera evaluación de las posibles correcciones valorativas por deterioro en relación con sus participaciones, comparando el patrimonio neto de las mismas con el importe en libros de la participación y, en el caso de que se aprecie la existencia de riesgo de deterioro, por ser dicho valor en libros superior, los administradores estiman el importe recuperable teniendo en cuenta, en caso necesario, proyecciones de flujos de efectivo futuros.

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 dichas participaciones representa 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 financieras en Instrumentos de Patrimonio a largo plazo, recogidas en la Nota 4.3 de la memoria del ejercicio 2023 adjunta, con el fin de evaluar la conformidad de las citadas políticas con el marco normativo de información financiera aplicable.

Asimismo, 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 realizado por la misma para verificar la corrección de la valoración realizada por la Sociedad.

Asimismo, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las Notas 4.3 y 5.1 de la memoria de las cuentas anuales adjunta, en relación con este aspecto, resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 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 entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores 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 AUDITORES, S.L.  
(anteriormente DELOITTE, S.L.)  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692




DELOITTE  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/16088

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

  
Angel García Arauna  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.404

24 de junio de 2024

## **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 entidad.
- 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 entidad 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 entidad, 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.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		<b>160.762.203</b>	<b>268.208.565</b>	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		<b>481.495</b>	<b>466.308</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 6	3.210.373	119.010.360	<b>Acreedores y cuentas a pagar-</b>	Nota 12.1	<b>473.835</b>	<b>466.214</b>
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 5.1	129.755.712	147.454.580	Acreedores varios		236.872	238.230
Instrumentos de patrimonio		15.204.360	18.589.499	Remuneraciones pendientes de pago		-	-
Valores representativos de deuda		53.004.988	29.752.149	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 8.1	236.963	227.984
Otros activos financieros		61.546.364	99.112.932	<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>7.660</b>	<b>94</b>
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-</b>		-	-				
Créditos a empresas		-	-				
<b>Deudores-</b>		<b>27.796.118</b>	<b>1.743.625</b>				
Deudores varios	Nota 5.1	26.083.115	23	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		<b>556.867</b>	<b>748.379</b>
Personal		206.000	222.130	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	Nota 8.4	<b>556.867</b>	<b>748.379</b>
Activos por impuesto corriente	Nota 8.1	1.507.003	1.521.472				
		<b>1.289.217.201</b>	<b>1.084.124.069</b>			<b>1.448.941.042</b>	<b>1.351.117.947</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>		<b>1.269.740.976</b>	<b>1.137.676.933</b>
Activos por impuesto diferido	Nota 8.4	40.431.097	38.599.694	<b>FONDOS REEMBOLSABLES-</b>	Nota 7	<b>732.989.956</b>	<b>732.989.956</b>
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 5.1	931.112.772	812.722.093	<b>Capital</b>		<b>116.346.139</b>	<b>116.346.139</b>
Instrumentos de patrimonio-		912.506.574	788.954.136	<b>Prima emisión</b>		<b>184.516.606</b>	<b>167.145.824</b>
De entidades objeto de capital riesgo		912.506.574	788.954.136	<b>Reservas</b>		85.222.674	83.485.596
Valores representativos de deuda		18.606.198	23.767.957	Reserva legal		1.581.806	581.806
Otros activos financieros		-	-	Reserva Capitalización		97.712.126	83.078.422
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-</b>	Nota 5.2	<b>317.644.792</b>	<b>232.773.959</b>	Otras Reservas		<b>135.324.232</b>	<b>103.824.232</b>
Instrumentos de patrimonio-		317.613.364	229.352.735	<b>Otras aportaciones de socios</b>		<b>100.564.043</b>	<b>17.370.782</b>
De entidades objeto de capital riesgo		317.613.364	229.352.735	<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>179.200.066</b>	<b>213.441.014</b>
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10.2	-	3.389.796		Nota 5.1	<b>179.200.066</b>	<b>213.441.014</b>
Otros activos financieros	Notas 5.2 y 10.2	31.428	31.428	<b>AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO-</b>			
Inmovilizado material		28.540	28.323	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto			
Inmovilizado intangible		-	-				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.449.979.404</b>	<b>1.352.332.634</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.449.979.404</b>	<b>1.352.332.634</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>							
Cuentas de riesgo y compromiso-	Nota 11	354.526.190	148.865.815				
Avales y garantías concedidos		77.530.616	67.499.114				
Compromisos de compra de valores de ECR		276.995.575	81.366.701				
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		-	-				

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance del ejercicio 2023.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2023 Y 2022**  
(Euros)

	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>Ejercicio 2023</b>	<b>Ejercicio 2022</b>
<b>Ingresos financieros:</b>	<b>Notas 5 y 6</b>	<b>12.688.557</b>	<b>15.672.649</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		12.688.557	15.672.649
<b>Gastos financieros:</b>		-	<b>(212.782)</b>
Intereses y cargas asimiladas		-	(212.782)
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto):</b>		<b>93.092.553</b>	<b>(7.462.191)</b>
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	<b>Notas 5.1 y 5.2</b>	93.246.200	(21.483.532)
Deterioros y resultados de inversiones financieras	<b>Nota 5.2</b>	-	14.187.716
Diferencias de cambio (netas)		(153.647)	(166.375)
<b>Otros resultados de explotación:</b>		-	-
Comisiones y otros ingresos percibidos-		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>105.781.110</b>	<b>7.997.676</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 9.1</b>	<b>(3.201.289)</b>	<b>(3.280.504)</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>Nota 9.2</b>	<b>(1.244.803)</b>	<b>(1.236.643)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 4.1 y 4.2</b>	<b>(14.359)</b>	<b>(27.498)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>101.320.659</b>	<b>3.453.031</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado</b>		<b>7.700</b>	<b>16.814</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>101.328.359</b>	<b>3.469.845</b>
Impuesto sobre Beneficios	<b>Nota 8.2</b>	(764.316)	13.900.937
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>100.564.043</b>	<b>17.370.782</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023.

# TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2023 Y 2022

### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>100.564.043</b>	<b>17.370.782</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:</b>			
<b>Por valoración instrumentos financieros</b>			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Nota 5.1	(107.559.474)	71.474.904
<b>Efecto impositivo</b>	Nota 8.3	2.191.407	(1.535)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>(105.368.067)</b>	<b>71.473.369</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>			
<b>Por valoración instrumentos financieros</b>			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Nota 5.1	71.127.119	(35.262.663)
<b>Efecto impositivo</b>	Nota 8.4	-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>71.127.119</b>	<b>(35.262.663)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>66.323.095</b>	<b>53.581.488</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2023.

# TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2023 Y 2022

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital (Nota 7.1)	Prima Emisión (Nota 7.2)	Reserva Legal (Nota 7.3)	Reservas Voluntarias	Otras Aportaciones de Socios (Nota 7.6)	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Total
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2021</b>	<b>732.989.956</b>	<b>116.346.139</b>	<b>78.952.846</b>	<b>42.865.483</b>	<b>63.824.232</b>	<b>45.327.495</b>	<b>177.230.308</b>	<b>1.257.536.459</b>
Total ingresos y gastos reconocidos:								
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	17.370.782	36.210.706	53.581.488
Otras variaciones de patrimonio:								
Distribución de resultados del ejercicio 2021	-	-	4.532.750	40.794.745	-	(45.327.495)	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	40.000.000	-	-	40.000.000
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2022</b>	<b>732.989.956</b>	<b>116.346.139</b>	<b>83.485.596</b>	<b>83.660.228</b>	<b>103.824.232</b>	<b>17.370.782</b>	<b>213.441.014</b>	<b>1.351.117.947</b>
Total ingresos y gastos reconocidos:								
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	100.564.043	(34.240.948)	66.323.095
Otras variaciones de patrimonio:								
Distribución de resultados del ejercicio 2022	-	-	1.737.078	15.633.704	-	(17.370.782)	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	31.500.000	-	-	31.500.000
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023</b>	<b>732.989.956</b>	<b>116.346.139</b>	<b>85.222.674</b>	<b>99.293.932</b>	<b>135.324.232</b>	<b>100.564.043</b>	<b>179.200.066</b>	<b>1.448.941.042</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2023.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2023 Y 2022**  
 (Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>7.143.618</b>	<b>8.810.297</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>101.328.359</b>	<b>3.469.845</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		<b>(105.774.451)</b>	<b>(7.986.992)</b>
Amortización del inmovilizado	Notas 4.1 y 4.2	14.359	27.498
Deterioros y resultados de inversiones financieras	Notas 5.1 y 5.2	(93.092.553)	7.462.191
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(7.700)	(16.814)
Ingresos financieros	Notas 5 y 6	(12.688.557)	(15.672.649)
Gastos financieros		-	212.782
<b>Cambios en el capital corriente-</b>		<b>23.774</b>	<b>78.364</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		16.153	13.847
Otros activos y pasivos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		7.621	64.517
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>		<b>11.565.936</b>	<b>13.249.080</b>
Pagos de intereses		-	(212.782)
Cobros de intereses	Notas 5 y 6	7.140.080	1.837.301
Cobros de dividendos	Nota 5.1	5.007.211	13.835.348
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios	Notas 8.1 y 8.2	(581.355)	(2.210.787)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		<b>(154.297.524)</b>	<b>(58.827.531)</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>		<b>(448.178.701)</b>	<b>(360.982.083)</b>
Empresas del Grupo		(87.166.704)	(53.985.945)
Inmovilizado material		(14.576)	(108.161)
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos financieros	Nota 5.1	(360.997.421)	(306.887.977)
<b>Cobros por desinversiones-</b>		<b>293.881.177</b>	<b>302.154.552</b>
Empresas del Grupo		2.200.000	55.655.164
Inmovilizado material		7.700	120.862
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos financieros		291.673.477	246.378.526
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		<b>31.507.566</b>	<b>39.975.672</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-</b>		<b>31.500.000</b>	<b>40.000.000</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Otras aportaciones de socios	Nota 7.6	31.500.000	40.000.000
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>		<b>7.566</b>	<b>(24.328)</b>
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		7.566	(24.328)
Emisión y devolución de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Dividendos		-	-
Otras aportaciones de Socios		-	-
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(153.647)</b>	<b>(166.375)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(115.799.987)</b>	<b>(10.207.937)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		119.010.360	129.218.297
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.210.373	119.010.360

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2023.

## Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Memoria del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2023

### **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 y demás activos recogidos en los artículos 9 y 13 de la Ley 22/2014.

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 calle 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 2022 fueron formuladas por el Consejo de Administración de Nueva Compañía de Inversiones, S.A. en su reunión de fecha 30 de marzo de 2023, aprobadas por su Junta General de Accionistas el 19 de julio de 2023 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, 602/2016 y 1/2021, 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.

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les 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 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2023.

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 2023, 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 2022 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2023.

## **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, participaciones en el capital y financiación a empresas objeto de su actividad. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad alcanzaba el mencionado coeficiente, puesto que mantenía a dicha fecha el 85,31% del activo computable de la Sociedad en acciones y participaciones en el capital de empresas objeto de su actividad (76,67% en 2022).

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 2023 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 2023, la Sociedad no sobrepasaba el mencionado coeficiente.

## **2.8 Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

## **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 2022.

**3. Distribución del resultado**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio (beneficios) 2023 formulada por los administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	100.564.043
	<b>100.564.043</b>
<b>Distribución:</b>	
Reserva legal	10.056.404
Reserva de capitalización	1.500.000
Reservas voluntarias	89.007.639
	<b>100.564.043</b>

**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.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se han producido cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización del inmovilizado intangible.

**4.2 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición y, posteriormente, se minorará 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 2023 adjunta por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 14.359 euros (27.498 euros en el ejercicio 2022).

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 Instrumentos financieros**

#### *4.3.1 Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas*

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene la entidad, tanto a corto como a largo plazo, en empresas del grupo, multigrupo y asociadas y se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a coste”.

Se consideran “entidades dependientes” o “empresas del grupo” aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con otros accionistas, se otorga a la Sociedad dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Se consideran “negocios conjuntos” o “empresas multigrupo” los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades (“partícipes”) participan en entidades (“multigrupo”), realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

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

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

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- Representación en el consejo de administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas;
- Transacciones de importancia relativa con la participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial.

Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

*i. Clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de 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. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

*ii. Valoración de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale 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. Asimismo, forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido.

Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión. Su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes representativas y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación con las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- a. Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.

- b. Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

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

También se tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

El valor razonable de las inversiones también podrá ser determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen:

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de las entidades de capital-riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.
- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad deberá evaluar la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utilice de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o índices observables de mercado.

En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable se registran en el epígrafe “Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)” de las cuentas de orden.

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 variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado anterior, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe “Deterioro capital inicio grupo” de las cuentas de orden.

Los préstamos y créditos concedidos, en su caso, por la Sociedad a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que incluyen cualquier financiación que forme parte de su objeto social principal y cuyas condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivo de principal e intereses sobre el principal pendiente, se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a coste amortizado” y se valoran en los términos que se establecen en los apartados siguientes. No obstante, los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, se clasifican a efectos de su valoración como “Activos financieros a coste” y se valoran en los términos que se establecen en los apartados siguientes.

#### *4.3.2 Inversiones financieras*

##### *i. Clasificación de las inversiones financieras:*

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene la entidad, tanto a corto como a largo plazo. Las inversiones financieras se consideran a todos los efectos como activos financieros.

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

- Instrumentos de patrimonio: incluye, en su caso, acciones cotizadas y no cotizadas, acciones y participaciones de otras entidades de capital-riesgo, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio, salvo que se trate de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” o como “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto” cuando la Sociedad haya ejercitado esta opción de designación inicial irrevocable.

Los instrumentos de patrimonio pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital-inicio (tal y como se definen en el apartado anterior) o capital desarrollo. Asimismo, estas inversiones se dividen entre:

- “De entidades objeto de capital riesgo”, participaciones temporales en el capital de empresas de naturaleza no inmobiliaria ni financiera que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Asimismo, se incluyen las participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de la OCDE, siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce meses siguientes a la toma de la participación.
- “De otras entidades”, el resto no incluido en el apartado anterior, tales como acciones cotizadas y no cotizadas, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.
- Préstamos y créditos a empresas: préstamos y créditos concedidos, en su caso, por la Sociedad y que incluyen cualquier financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal, salvo que se trate de préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas que se registran en el epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas”. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a coste amortizado” cuando las condiciones contractuales de la financiación dan lugar a cobros de principal e intereses sobre el principal pendiente. Cuando se trate de préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa, que se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a coste”.

#### *ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras*

Las inversiones financieras se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a coste amortizado: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. 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 pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a coste: se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, 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.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción) se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción directamente atribuibles. Adicionalmente, forman parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación) se imputan, netos de su efecto positivo, directamente en el patrimonio neto en el epígrafe “Patrimonio neto – Ajustes por valoración en patrimonio neto – Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”, hasta que el activo cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se imputan en los epígrafes “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” y “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Diferencias de cambio (netas)”, respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *4.3.3 Resto de activos financieros y pasivos financieros*

##### *i. Resto de activos 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 o los depósitos a la vista 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. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a coste amortizado”.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por la Sociedad y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan exigibles. Por último, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a coste amortizado”.

##### *ii. Pasivos financieros*

La totalidad de los pasivos financieros que tiene la Sociedad se clasifican en el balance como “Acreedores y cuentas a pagar” (cuyo saldo recoge las deudas con suministradores de servicios y otras deudas con Administraciones Públicas) o como “Deudas a corto plazo” (cuyo saldo recoge las deudas contraídas por la Sociedad por diversos conceptos) y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Pasivos financieros a coste amortizado”.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a coste amortizado” se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros – Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

#### 4.3.4 Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

La información sobre el valor razonable de los activos y pasivos financieros, y los criterios aplicados para su determinación, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 es la siguiente:

##### Ejercicio 2023

	Euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>				
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 5.1)- Instrumentos de patrimonio	37.673.473	874.833.101	-	912.506.574
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 5.1)- Instrumentos de patrimonio	-	15.204.360	-	15.204.360
<b>Total Activos a Valor Razonable</b>	<b>37.673.473</b>	<b>890.037.461</b>	<b>-</b>	<b>927.710.934</b>

##### Ejercicio 2022

	Euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>				
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 5.1)- Instrumentos de patrimonio	63.343.809	725.610.327	-	788.954.136
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 5.1)- Instrumentos de patrimonio	-	18.589.499	-	18.589.499
<b>Total Activos a Valor Razonable</b>	<b>63.343.809</b>	<b>744.199.826</b>	<b>-</b>	<b>807.543.635</b>

En aquellos instrumentos financieros para los que los administradores de la Sociedad estiman un valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.
- Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

#### *4.3.5 Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra -, el activo financiero transferido se da de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Se dan de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irre recuperable después de su inversión con cargo al 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.

2. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte de los mismos, solo se dan de baja del balance cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos financieros, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando las obligaciones asociadas a los mismos se hayan extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

#### **4.4 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.

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 27/2014, de 27 noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención del 95% sobre los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio, de acuerdo con lo previsto en el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.
2. Subsidiariamente en el caso de que no sea aplicable el artículo 21 antes citado a las rentas derivadas de las transmisiones de valores, se aplicará la exención del 99% establecida por el artículo 50 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Dicha exención será aplicable desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a cotización en un mercado de valores regulado en Directiva 2004/39/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, la aplicación de la exención quedará condicionada a que la Sociedad proceda a transmitir su participación en el capital de la empresa participada en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización de esta última.

Con las especificidades anteriormente indicadas, la Sociedad se encuentra sujeta a tributación al tipo general del 25% del Impuesto sobre Sociedades.

#### **4.5 Ingresos y gastos**

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

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados".

En relación con los dividendos recibidos, cualquier reparto de reservas disponibles se calificará como una operación de «distribución de beneficios» y, en consecuencia, originará el reconocimiento de un ingreso en el socio, siempre y cuando, desde la fecha de adquisición, la participada o cualquier sociedad del Grupo participada por esta última haya generado beneficios por un importe superior a los fondos propios que se distribuyen. El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo. En la memoria deberá incluirse información acerca de los juicios realizados en relación con el registro de los dividendos en estos casos.

Los ingresos y gastos no financieros se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### **4.6 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.

#### **4.7 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.

#### **4.8 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.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **4.9 Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que, con carácter general, se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera

que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

#### **4.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene gastos, activos, ni provisiones o 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 información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad descrita en la Nota 1 no puedan llegar a ser significativos.

#### **4.11 Estado de cambios en el Patrimonio Neto**

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

##### *Estado de ingresos y gastos reconocidos*

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta, en su caso:

- a. El resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b. Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto de la Sociedad.
- c. Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- d. El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a las letras b) y c) anteriores.
- e. El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

##### *Estado total de cambios en el patrimonio neto*

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen, en su caso, en cambios en los criterios contables y en

correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a. Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- b. Operaciones con accionistas: recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de las ampliaciones y reducciones de capital y el reparto de dividendos realizados durante el ejercicio.
- c. Otras variaciones del patrimonio: recoge el resto de las partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

#### **4.12 Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- a. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- b. Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de capital riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- c. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- d. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como “Efectivo y equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes y, en su caso, en adquisiciones temporales de activos que sean convertibles en efectivo y que, en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuese superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor, que se encuentran registrados en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” del activo del balance (véase Nota 6).

## **5. Activos financieros a largo y corto plazo**

### **5.1 Inversiones financieras a largo y corto plazo**

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2023 y 2022 se presenta a continuación:

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

C/ Fortuny, 1  
Teléf. 91 575 66 22 – Fax 91 575 11 78  
28010 MADRID

Ejercicio 2023

	Euros							31/12/2023
	31/12/2022	Adiciones	Trasposos	Ajustes por Cambios de Valor	Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Retiros	Reversión / (Deterioro) del Ejercicio	
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>								
<i>A largo plazo-</i>								
De entidades objeto de capital riesgo-								
<u>Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto-</u>								
ILM Investments	36.391.588	-	-	13.494.285	(5.575.700)	(25.392.444)	10.081.663	28.999.392
Wengen Alberta	3.691.181	-	-	1.483.344	(743.584)	(2.972.105)	1.250.309	2.709.145
Laureate Co-Investors IV	1.479.429	-	-	885.644	(885.644)	(2.800.469)	1.321.040	-
Laureate Co-Investors V	1.640.289	-	-	1.210.304	(1.210.304)	(3.333.328)	1.693.039	-
BDT Badger Holdings Ltd	71.252.623	226.565	-	13.141.499	-	-	-	84.620.687
Towerbrook TMX Continuation Fund, Ltd.	63.101.631	-	-	3.154.240	(5.708)	(31.750)	-	66.218.413
BDT Capital Partners Fund 3	42.531.209	11.390.060	-	2.235.612	-	-	-	56.156.881
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	41.823.337	511.985	-	2.804.082	65.561	(1.419.746)	-	43.785.219
BDT Capital Partners Fund 4 (EU) SCSp	-	33.436.217	-	(956.388)	-	-	-	32.479.829
Buzzi Unicem SPA	19.800.000	-	-	10.494.000	-	-	-	30.294.000
BDT Europe Fund SCSp	-	30.090.000	-	-	-	-	-	30.090.000
Five Arrows Principal Investment III FPCI	28.383.465	2.604.530	-	(4.203.848)	3.234.530	-	-	30.018.677
Five Arrows William Co-Invest FPCI	-	27.980.700	-	(60.258)	-	-	-	27.920.442
Q-Energy IV, FCR	38.291.449	-	-	(4.721.808)	3.076.231	(11.208.214)	-	25.437.658
Five Arrows Spark Co-Invest, SCSp Sicar	20.365.181	-	-	3.904.026	-	-	-	24.269.207
BDT Alpha Holdings 2, Ltd.	22.537.203	220.223	-	1.113.461	-	-	-	23.870.887
Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp	22.111.501	-	-	1.693.639	-	-	-	23.805.140
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	18.912.763	-	-	2.756.414	-	-	-	21.669.177
Pegaso Transportation International, SCA	15.360.472	-	-	5.073.611	-	-	-	20.434.083
Towerbrook Sakura Co-Investment SCS	-	19.242.210	-	-	-	-	-	19.242.210
Blackstone Growth (Lux)	20.697.973	812.455	-	(2.173.776)	85.825	(394.556)	-	19.027.921
Trispan Loch Ness Ltd.	8.028.198	8.007.381	-	2.389.514	-	-	-	18.425.093
Five Arrows Iconic Co-Invest, SCSp Sicar	15.524.737	-	-	1.582.233	-	-	-	17.106.970
ALPINE INVESTORS ICEMAN CV-A, Ltd.	-	17.672.483	-	(949.654)	-	-	-	16.722.829
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd	16.829.199	50.843	-	(652.918)	-	-	-	16.227.124
BDT Peak Holdings, LLC	-	16.185.273	-	(265.040)	-	-	-	15.920.233
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	25.366.839	642.764	-	(8.512.224)	2.632.611	(4.498.209)	-	15.631.781
Bolt Co-Invest Sicar	20.746.907	-	-	(5.164.577)	-	-	-	15.582.330
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	13.599.368	863.205	-	980.098	-	-	-	15.442.671
Quantum Parallel Partners VIII-D, Ltd.	-	19.001.783	-	(606.690)	75.908	(3.412.179)	-	15.058.822
AP Darwin Holdings II, Ltd.	12.440.594	-	-	1.476.295	-	-	-	13.916.889
Five Arrows North Star FALT Co-Invest SCSp	-	13.194.472	-	(1.259)	-	-	-	13.193.213
BDT Everest Holdings, LLC	-	11.126.565	-	1.768.957	-	-	-	12.895.522
Diamond Foundry Inc	12.764.678	-	-	-	-	-	-	12.764.678
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar	12.022.830	329.585	-	317.028	-	-	-	12.669.443
KKR Olive Co-Invest Ltd	15.862.487	-	-	(4.178.755)	-	-	-	11.683.732
Five Arrows Long Term (PV-B) SCA SICAV-RAIF	-	13.321.614	-	(2.648.892)	-	-	-	10.672.722
Five Arrows Spark 2023 FAPI III Co-Invest SCSp	-	10.511.252	-	(8.640)	-	-	-	10.502.612
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	20.605.661	-	-	(21.354.217)	11.107.763	(218.345)	-	10.140.862
Q-Energy III, FCR	5.212.092	-	-	1.482.093	1.514.345	(153.138)	-	8.055.392
Five Arrows Principal Investment IV SCSp	4.917.553	2.220.000	-	(146.361)	-	-	-	6.991.192
Prosecur Cash SA	7.449.454	-	-	-	-	-	(759.895)	6.689.559
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd	5.336.338	65.622	-	886.282	-	-	-	6.288.242
Five Arrows Brunel Co-Invest, SCSp Sicar	4.758.238	-	-	811.220	-	-	-	5.569.458
AP Drive Co-Invest, Ltd.	13.404.749	-	-	(14.014.428)	9.173.515	(4.718.109)	-	3.845.727
Five Arrows North Star FAPI IV Co-Invest SCSp	-	3.331.041	-	6.270	-	-	-	3.337.311
Q-Energy V, FCR	-	3.202.685	-	(482.522)	-	-	-	2.720.163
Quantum Energy Partners VIII-D Co-Investment Fund	-	2.968.423	-	110.462	4.073	(569.836)	-	2.513.122
Black Rifle Coffee Company Inc.	1.203.108	-	-	775	(777)	(72)	(513.120)	689.914
Piensos Thurma, S.L.	200.000	-	-	-	-	-	-	200.000
ALPHABET INC.	34.742.734	-	-	(30.498.802)	16.669.522	(20.913.454)	-	-
Tasty Topco, SCA	3.756.132	1.764.142	-	-	-	-	(5.520.274)	-
AP Tele Co-Invest, Ltd.	18.357.824	-	-	(10.249.570)	5.133.399	(13.241.653)	-	-
Aston Martin Lagonda	1.351.621	-	-	15.188.241	(15.188.241)	(18.158.988)	16.807.367	-
Five Arrows Autobench Holding	43.733.204	-	-	(83.927.588)	41.963.794	(1.769.410)	-	-
TH Frag SARL	2.368.298	-	-	(2.224.888)	-	-	(143.410)	-
	788.954.136	250.974.078	-	(107.559.474)	71.127.119	(115.206.005)	24.216.719	912.506.574
<i>A corto plazo-</i>								
<u>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-</u>								
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund	8.990.895	-	-	-	(15.175)	(8.975.720)	-	-
PIMCO European Short-Term Opportunities Fund Inst.	9.598.604	5.000.000	-	-	605.756	-	-	15.204.360
	18.589.499	5.000.000	-	-	590.581	(8.975.720)	-	15.204.360
	807.543.635	255.974.078	-	(107.559.474)	71.717.700	(124.181.725)	24.216.719	927.710.934
<b>Valores representativos de deuda:</b>								
<i>A largo plazo- Activos financieros a coste amortizado-</i>								
Bonos	21.154.411	-	(13.161.459)	-	289.200	-	-	8.282.152
Préstamo TH Frag SARL	2.613.545	-	-	-	-	(31.061)	(2.582.484)	-
Préstamo North Star Acquisitionco, Ltd.	-	10.464.494	-	-	(140.448)	-	-	10.324.046
	23.767.956	10.464.494	(13.161.459)	-	148.752	(31.061)	(2.582.484)	18.606.198
<i>A corto plazo- Activos financieros a coste amortizado-</i>								
Bonos	4.987.443	-	13.161.459	-	-	(4.987.443)	-	13.161.459
Letras del Tesoro	24.764.706	38.936.000	-	-	907.529	(24.764.706)	-	39.843.529
	29.752.149	38.936.000	13.161.459	-	907.529	(29.752.149)	-	53.004.988
	53.520.105	49.400.494	-	-	1.056.281	(29.783.210)	(2.582.484)	71.611.186
<b>Otros activos financieros:</b>								
<i>A corto plazo-</i>								
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>								
Imposiciones a plazo fijo	99.112.932	55.000.000	-	-	433.432	(93.000.000)	-	61.546.364
	99.112.932	55.000.000	-	-	433.432	(93.000.000)	-	61.546.364
<b>Total inversiones financieras a largo y corto plazo</b>	<b>960.176.672</b>	<b>360.374.572</b>	<b>-</b>	<b>(107.559.474)</b>	<b>73.207.413</b>	<b>(246.964.935)</b>	<b>21.634.235</b>	<b>1.060.868.484</b>

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

C/ Fortuny, 1  
Teléf. 91 575 66 22 – Fax 91 575 11 78  
28010 MADRID

Ejercicio 2022

	Euros							
	31/12/2021	Adiciones	Trasposos	Ajustes por Cambios de Valor	Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Retiros	Reversión / (Deterioro) del Ejercicio	31/12/2022
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>								
<i>A largo plazo-</i>								
De entidades objeto de capital riesgo-								
<u>Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto-</u>								
ILM Investments	43.604.606	-	-	(7.213.018)	19.674.759	-	(19.674.759)	36.391.588
Wengen Alberta	4.422.794	-	-	(731.613)	2.680.408	-	(2.680.408)	3.691.181
Laureate Education Inc.	13.224.592	-	-	689.019	4.749.873	(18.663.484)	-	-
Laureate Co-Investors IV	1.772.660	-	-	(293.231)	1.321.040	-	(1.321.040)	1.479.429
Laureate Co-Investors V	1.965.404	-	-	(325.116)	1.693.042	-	(1.693.041)	1.640.289
AP Drive Co-Invest, Ltd.	79.395.571	835.032	-	20.161.447	(48.141.585)	(38.845.716)	-	13.404.749
BDT Badger Holdings Ltd	58.499.808	232.516	-	12.520.299	-	-	-	71.252.623
ALPHABET INC.	53.715.204	30	-	(18.972.500)	-	-	-	34.742.734
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	47.513.442	550.131	-	(281.168)	(2.182.965)	(3.776.103)	-	41.823.337
Tasty Topco, SCA	40.593.578	-	-	-	-	-	(36.837.446)	3.756.132
Q-Energy IV, FCR	39.503.088	12.000.000	-	8.278.354	(3.777.536)	(17.712.457)	-	38.291.449
BDT Capital Partners Fund 3	35.167.552	5.986.330	-	2.983.676	(609.196)	(997.153)	-	42.531.209
AIRBUS SE	27.752.920	-	-	(1.921.556)	(5.169.253)	(20.662.111)	-	-
Pegaso Transportation International, SCA	25.274.959	-	-	(9.914.487)	-	-	-	15.360.472
Five Arrows Principal Investment III FPCI	24.882.129	1.980.000	-	1.521.336	-	-	-	28.383.465
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	23.345.107	1.202.396	-	819.336	-	-	-	25.366.839
Buzzi Unicem SPA	20.872.500	-	-	(1.072.500)	-	-	-	19.800.000
Bolt Co-Invest Sicar	19.844.916	-	-	901.991	-	-	-	20.746.907
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	19.411.726	263.029	-	(761.992)	-	-	-	18.912.763
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	18.864.964	-	-	9.445.755	(5.783.076)	(1.921.982)	-	20.605.661
Five Arrows Spark Co-Invest, SCSp Sicar	18.664.903	-	-	1.700.278	-	-	-	20.365.181
Koninklijke Philips	18.661.076	-	-	(7.334.715)	9.498.145	(20.824.506)	-	-
BDT Alpha Holdings 2, Ltd.	18.593.656	226.006	-	3.717.541	-	-	-	22.537.203
Blackstone Growth (Lux)	16.891.807	5.887.164	-	(1.988.364)	(37.493)	(55.141)	-	20.697.973
AP Tele Co-Invest, Ltd.	16.573.196	-	-	2.941.849	(730.183)	(427.038)	-	18.357.824
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd	16.531.754	3.463	-	373.606	(12.364)	(67.260)	-	16.829.199
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar	14.362.139	2.988.011	-	441.142	(3.398.939)	(2.369.523)	-	12.022.830
KKR Olive Co-Invest Ltd	14.055.208	-	-	1.807.279	-	-	-	15.862.487
Aston Martin Lagonda	13.142.027	-	-	7.012.586	778.284	(2.773.909)	(16.807.367)	1.351.621
Five Arrows Iconic Co-Invest, SCSp Sicar	12.745.736	-	-	2.779.001	-	-	-	15.524.737
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	12.158.713	-	-	1.448.451	(4.326)	(3.470)	-	13.599.368
Five Arrows Autobench Holding	10.134.620	-	-	33.598.584	-	-	-	43.733.204
Quintana del Jarama, S.A.	9.214.581	-	-	(5.908)	5.908	(9.214.581)	-	-
Prosegur Cash SA	7.798.258	-	-	-	-	-	(348.804)	7.449.454
Q-Energy III, FCR	7.565.705	-	-	7.037.455	(7.620.324)	(1.770.744)	-	5.212.092
Diamond Foundry Inc	7.079.551	5.685.127	-	-	-	-	-	12.764.678
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd	5.900.108	-	-	(563.770)	-	-	-	5.336.338
Five Arrows Brunel Co-Invest, SCSp Sicar	4.861.655	-	-	(103.418)	-	-	-	4.758.237
TH Frag SARL	1.466.194	-	-	902.104	-	-	-	2.368.298
Piensos Thurma, S.L.	200.000	-	-	-	-	-	-	200.000
KEURIG DR PEPPER INC.	-	-	-	(549.167)	549.167	-	-	-
Black Rifle Coffee Company Inc.	-	11.964.557	-	(1.254.546)	1.254.546	(9.798.373)	(963.076)	1.203.108
Towerbrook TMX Continuation Fund, Ltd.	-	61.563.100	-	1.652.426	(595)	(113.300)	-	63.101.631
AP Darwin Holdings II, Ltd.	-	12.671.159	-	(230.565)	-	-	-	12.440.594
Five Arrows Principal Investment IV SCSp	-	5.130.000	-	(212.447)	-	-	-	4.917.553
Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp	-	19.458.165	-	2.653.336	-	-	-	22.111.501
Trispan Loch Ness Ltd.	-	8.210.064	-	(181.866)	-	-	-	8.028.198
	<b>826.228.407</b>	<b>156.836.280</b>	<b>-</b>	<b>71.474.904</b>	<b>(35.262.663)</b>	<b>(149.996.851)</b>	<b>(80.325.941)</b>	<b>788.954.136</b>
<i>A corto plazo-</i>								
<u>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-</u>								
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund	9.984.825	-	-	-	(993.930)	-	-	8.990.895
PIMCO European Short-Term Opportunities Fund Inst.	9.904.014	-	-	-	(305.410)	-	-	9.598.604
	<b>19.888.839</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.299.340)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.589.499</b>
	<b>846.117.246</b>	<b>156.836.280</b>	<b>-</b>	<b>71.474.904</b>	<b>(36.562.003)</b>	<b>(149.996.851)</b>	<b>(80.325.941)</b>	<b>807.543.635</b>
<b>Valores representativos de deuda:</b>								
<i>A largo plazo- Activos financieros a coste amortizado-</i>								
Bonos	-	21.019.665	-	-	134.746	-	-	21.154.411
Préstamo TH Frag SARL	2.580.364	168.901	-	-	(135.720)	-	-	2.613.545
	<b>2.580.364</b>	<b>21.188.566</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(974)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.767.956</b>
<i>A corto plazo- Activos financieros a coste amortizado-</i>								
Bonos	35.143.181	4.952.144	-	-	35.299	(35.143.181)	-	4.987.443
Letras del Tesoro	-	24.750.000	-	-	14.706	-	-	24.764.706
	<b>35.143.181</b>	<b>29.702.144</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50.005</b>	<b>(35.143.181)</b>	<b>-</b>	<b>29.752.149</b>
	<b>37.723.545</b>	<b>50.890.710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.031</b>	<b>(35.143.181)</b>	<b>-</b>	<b>53.520.105</b>
<b>Otros activos financieros:</b>								
<i>A largo plazo-</i>								
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>								
Ingreso diferido a l/p venta Prestige Motor Holdings	606.582	-	-	-	-	(606.582)	-	-
<i>A corto plazo-</i>								
<u>Activos financieros a valor razonable-</u>								
Imposiciones a plazo fijo	-	99.112.932	-	-	-	-	-	99.112.932
	<b>606.582</b>	<b>99.112.932</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(606.582)</b>	<b>-</b>	<b>99.112.932</b>
<b>Total inversiones financieras a largo y corto plazo</b>	<b>884.447.373</b>	<b>306.839.922</b>	<b>-</b>	<b>71.474.904</b>	<b>(36.512.972)</b>	<b>(185.746.614)</b>	<b>(80.325.941)</b>	<b>960.176.672</b>

*Instrumentos de patrimonio*

Dentro del epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta la Sociedad registra, principalmente, el beneficio de 71.127.119 euros obtenido de las desinversiones realizadas en el ejercicio, así como las dotaciones y reversiones de deterioro por un importe total positivo de 21.634.235 euros, los cambios de valor de los instrumentos de patrimonio a corto plazo por un importe de 590.581 euros y otros resultados por importe de 531.402 euros.

Las transacciones más significativas realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2023 han sido las siguientes:

- Durante el ejercicio, la Sociedad ha aumentado su participación en diversos fondos y entidades en las que ya mantenía participación en ejercicios anteriores, entre los que se encuentran, BDT Capital Partners Fund 3 - por importe de 11.390.060 euros-, Trispan Loch Ness Ltd -por importe de 8.007.381 euros-, Five Arrows Principal Investment IV SCSp -por importe de 2.220.000 euros- o Five Arrows principal Investment III FPCI -por importe de 2.604.530 euros.
- En relación a la participación en ILM Investments, Wengen Alberta, Laureate Co-Investors IV y Laureate Co-Investors V la Sociedad ha recibido durante el ejercicio reembolsos por importe de 34.498.346 euros. Esta operación ha generado un beneficio neto de deterioro por importe de 5.930.819 euros, el cual ha sido registrado en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En relación con esta operación, al cierre del ejercicio la Sociedad tenía un importe de 26.083.115 euros pendientes de cobro, registrados en el epígrafe “Deudores varios” del balance adjunto, el cual ha sido cobrado en los primeros días de enero del ejercicio 2024.
- Durante el ejercicio, la Sociedad ha vendido la totalidad de acciones mantenidas en Aston Martin Lagonda por importe de 18.158.988 euros. Esta operación ha generado un beneficio neto de deterioro por importe de 1.619.126 euros que ha 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.
- Se ha procedido a la venta de la totalidad de las acciones que la Sociedad poseía en Alphabet Inc por importe de 20.913.454 euros, operación de la que ha resultado un beneficio por importe de 16.669.522 euros, la cual ha sido registrada en el epígrafe de “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.
- Se han recibido reembolsos de diversos fondos, destacando Q-Energy IV, FCR, -por importe de 11.208.214 euros-, Five Arrows Principal Invest. II FPCI, -por importe de 218.345 euros-, Q-Energy III, FCR, -por importe de 153.138 euros-, AP Drive Co-Invest, Ltd., - por importe de 4.718.109 euros-, Trilantic Capital Partners V SCA Sicar -por importe de 4.498.209 euros-. Estos reembolsos han dado lugar a unos beneficios de 27.504.465 euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe de “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.
- Asimismo, la Sociedad ha obtenido beneficios por importe de 5.133.399 y 41.963.794 euros por el reembolso final de las participaciones mantenidas en las entidades AP Tele Co-Invest, Ltd y Five Arrows Autobench Holding, que han sido registrados en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Adicionalmente, se ha obtenido un beneficio por importe de 3.234.530 euros por la participación en el fondo Five Arrows Principal Investment III FPCI. El resultado obtenido ha sido registrado en el epígrafe

de “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 2023 la Sociedad ha registrado deterioros en diversas inversiones, destacando los registrados por la participación en Prosegur Cash, S.A. -por importe de 759.895 euros- Tasty Topco, SCA -por importe de 5.520.274 euros-, TH Frag SARL -por importe de 143.410 euros y Black Riffle Company Inc. -por importe de 513.120 euros. Dichos deterioros de valor han sido registrados 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.
- Por último, cabe destacar que durante el ejercicio la Sociedad ha suscrito nuevos fondos tales como BDT Capital Partners Fund 4 (EU) SCSp -por importe de 33.436.217 euros-, BDT Europe Fund SCSp -por importe de 30.090.000 euros-, Five Arrows William Co-Invest FPCI -por importe de 27.980.700 euros-, Towerbrook Sakura Co-Investment SCSp -por importe de 19.242.210 euros-, Alpine Investors Iceman Ltd. -por importe de 17.672.483 euros-, BDT Peak Holdings, Ltd. -por importe de 16.185.273 euros-, Quantum Parallel Partners VIII-D, Ltd. -por importe de 19.001.783 euros-, Five Arrows North Star FALT Co-Invest SCSp -por importe de 13.194.472 euros-, BDT Everest Holdings, Ltd. -por importe de 11.126.565 euros-, Five Arrows Long Term (PV-B) SCA SICAV-RAIF -por importe de 13.321.614 euros-, Five Arrows Spark 2023 FAPI III Co-Invest SCSp -por importe de 10.511.252 euros-, Five Arrows North Star FAPI IV Co-Invest SCSp -por importe de 3.331.041 euros-, Q-Energy V, FCR -por importe de 3.202.685 euros- y Quantum Energy Partners VIII-D Co-Investment Fund -por importe de 2.968.423 euros-. En relación con la participación en los fondos Quantum Parallel Partners VIII-D, Ltd. y Quantum Energy Partners VIII-D Co-Investment Fund, la Sociedad ha recibido reembolsos por importe de 3.412.179 y 569.836 euros que han generado un beneficio de 79.981 euros. Estos resultados obtenidos han sido registrados 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.

Por otro lado, durante el ejercicio la Sociedad ha dado de baja la totalidad de la participación en el fondo de inversión monetaria PIMCO GIS Dynamic Bond Fund por un importe de 8.975.720 euros, generando una pérdida de 15.175 euros y ha ampliado la participación en el fondo de inversión monetaria PIMCO European Short-Term Opportunities Fund Inst. en 5.000.000 euros, registrando un incremento de valor por importe de 605.756 euros. Tanto la pérdida como el incremento de valor han sido imputada al epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, la Sociedad ha recibido dividendos durante el ejercicio 2023 por un importe total de 5.007.211 euros los cuales han sido registrados en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Estos dividendos provienen principalmente de ILM Investments, Wengen Alberta, Laureate Co-Investors IV y Laureate Co-Investors V de. También se han percibido cantidades en concepto de dividendos de las entidades, Prosegur Cash, Buzzi Unicem, Blackstone Grothw Mario Co-Invest, Blackstone Growth (Lux), AP Drive Co-Invest, y BDT Capital Partners Fund II.

A continuación, se detalla la información relacionada con las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio al cierre de los ejercicios 2023 y 2022:

## Ejercicio 2023

	Miles de Euros			
	Valor Razonable al 31/12/2023	Coste Neto de Deterioro Permanente al 31/12/2023	Ajustes de Valoración	
			Saldos al 31/12/2023	Movimientos 2023 (a)
<b>Instrumentos de patrimonio a largo plazo</b>				
ILM Investments	28.999	21.080	7.919	7.919
Wengen Alberta	2.709	1.969	740	740
Laureate Co-Investors IV	-	-	-	-
Laureate Co-Investors V	-	-	-	-
BDT Badger Holdings Ltd	84.621	25.025	59.596	13.141
Towerbrook TMX Continuation Fund, Ltd.	66.219	61.419	4.800	3.149
BDT Capital Partners Fund 3	56.157	45.477	10.680	2.236
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	43.785	26.083	17.702	2.870
BDT Capital Partners Fund 4 (EU) SCSp	32.480	33.436	(956)	(956)
Buzzi Unicem SPA	30.294	21.162	9.132	10.494
BDT Europe Fund SCSp	30.090	30.090	-	-
Five Arrows Principal Investment III FPCI	30.019	26.688	3.331	(969)
Five Arrows William Co-Invest FPCI	27.920	27.980	(60)	(60)
Q-Energy IV, FCR	25.438	18.834	6.604	(1.646)
Five Arrows Spark Co-Invest, SCSp Sicar	24.269	18.010	6.259	3.904
BDT Alpha Holdings 2, Ltd.	23.871	15.781	8.090	1.113
Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp	23.805	19.458	4.347	1.694
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	21.669	19.970	1.699	2.756
Pegaso Transportation International, SCA	20.434	10.150	10.284	5.074
Towerbrook Sakura Co-Investment SCSp	19.242	19.242	-	-
Blackstone Growth (Lux)	19.028	20.946	(1.918)	(2.088)
Trispan Loch Ness Ltd.	18.425	16.217	2.208	2.390
Five Arrows Iconic Co-Invest, SCSp Sicar	17.107	12.785	4.322	1.582
ALPINE INVESTORS ICEMAN CV-A, Ltd.	16.723	17.673	(950)	(950)
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd	16.227	15.391	836	(653)
BDT Peak Holdings, Ltd.	15.920	16.185	(265)	(265)
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	15.632	15.481	151	(5.880)
Bolt Co-Invest Sicar	15.582	17.325	(1.743)	(5.165)
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	15.443	9.668	5.775	980
Quantum Parallel Partners VIII-D, Ltd.	15.059	15.590	(531)	(531)
AP Darwin Holdings II, Ltd.	13.917	12.671	1.246	1.476
Five Arrows North Star FALT Co-Invest SCSp	13.193	13.194	(1)	(1)
BDT Everest Holdings, Ltd.	12.896	11.127	1.769	1.769
Diamond Foundry Inc	12.765	12.765	-	-
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar	12.669	10.249	2.420	317
KKR Olive Co-Invest Ltd	11.684	9.750	1.934	(4.179)
Five Arrows Long Term (PV-B) SCA SICAV-RAIF	10.673	13.322	(2.649)	(2.649)
Five Arrows Spark 2023 FAPI III Co-Invest SCSp	10.503	10.512	(9)	(9)
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	10.141	7.779	2.362	(10.246)
Q-Energy III, FCR	8.055	325	7.730	2.996
Five Arrows Principal Investment IV SCSp	6.991	7.350	(359)	(146)
Prosegur Cash SA	6.690	6.690	-	-
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd	6.288	3.653	2.635	886
Five Arrows Brunel Co-Invest, SCSp Sicar	5.569	4.999	570	811
AP Drive Co-Invest, Ltd.	3.846	1.923	1.923	(4.841)
Five Arrows North Star FAPI IV Co-Invest SCSp	3.337	3.331	6	6
Q-Energy V, FCR	2.720	3.203	(483)	(483)
Quantum Energy Partners VIII-D Co-Investment Fund	2.513	2.398	115	115
Black Rifle Coffee Company Inc.	690	690	-	-
Piensos Thurma, S.L.	200	200	-	-
ALPHABET INC.	-	-	-	(13.829)
Tasty Topco, SCA	-	-	-	-
AP Tele Co-Invest, Ltd.	-	-	-	(5.116)
Aston Martin Lagonda	-	-	-	-
Five Arrows Autobench Holding	-	-	-	(41.964)
TH Frag SARL	-	-	-	(2.225)
	<b>912.507</b>	<b>735.246</b>	<b>177.261</b>	<b>(36.433)</b>
<b>Instrumentos de patrimonio a corto plazo</b>				
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund	-	-	-	(15)
PIMCO European Short-Term Opportunities Fund Inst.	15.204	15.000	204	606
	<b>15.204</b>	<b>15.000</b>	<b>204</b>	<b>591</b>
	<b>927.711</b>	<b>750.246</b>	<b>177.465</b>	<b>(35.842)</b>

(a) Los movimientos de ajuste de valoración del ejercicio 2023, recogen los ajustes por cambios de valor imputados durante el ejercicio directamente al patrimonio neto así como los trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de los ajustes de valor correspondientes a las desinversiones registradas en el 2023.

*Ejercicio 2022*

	Miles de Euros			
	Valor Razonable al 31/12/2023	Coste Neto de Deterioro Permanente al 31/12/2023	Ajustes de Valoración	
			Saldos al 31/12/2022	Movimientos 2022 (a)
<b>Instrumentos de patrimonio a largo plazo</b>				
ILM Investments	36.392	36.392	-	12.462
Wengen Alberta	3.691	3.691	-	1.949
Laureate Education Inc.	-	-	-	5.439
Laureate Co-Investors IV	1.479	1.479	-	1.028
Laureate Co-Investors V	1.640	1.640	-	1.368
AP Drive Co-Invest, Ltd.	13.405	6.641	6.764	(27.980)
BDT Badger Holdings Ltd	71.253	24.799	46.454	12.520
ALPHABET INC.	34.743	20.914	13.829	(18.973)
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	41.823	26.990	14.833	(2.464)
Tasty Topco, SCA	3.756	3.756	-	-
Q-Energy IV, FCR	38.291	30.041	8.250	4.501
BDT Capital Partners Fund 3	42.531	34.087	8.444	2.374
AIRBUS SE	-	-	-	(7.091)
Pegaso Transportation International, SCA	15.360	10.150	5.210	(9.914)
Five Arrows Principal Investment III FPCI	28.383	24.082	4.301	1.521
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	25.367	19.336	6.031	819
Buzzi Unicem SPA	19.800	21.162	(1.362)	(1.073)
Bolt Co-Invest Sicar	20.747	17.325	3.422	902
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	18.913	19.970	(1.057)	(762)
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	20.606	7.997	12.609	3.663
Five Arrows Spark Co-Invest, SCSp Sicar	20.365	18.010	2.355	1.700
Koninklijke Philips	-	-	-	2.163
BDT Alpha Holdings 2, Ltd.	22.537	15.560	6.977	3.718
Blackstone Growth (Lux)	20.698	20.528	170	(2.026)
AP Tele Co-Invest, Ltd.	18.358	13.242	5.116	2.212
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd	16.829	15.340	1.489	361
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar	12.023	9.920	2.103	(2.958)
KKR Olive Co-Invest Ltd	15.862	9.749	6.113	1.807
Aston Martin Lagonda	1.352	1.352	-	7.791
Five Arrows Iconic Co-Invest, SCSp Sicar	15.525	12.786	2.739	2.779
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	13.599	8.804	4.795	1.444
Five Arrows Autobench Holding	43.733	1.769	41.964	33.599
Quintana del Jarama, S.A.	-	-	-	-
Prosegur Cash SA	7.449	7.449	-	-
Q-Energy III, FCR	5.212	479	4.733	(583)
Diamond Foundry Inc	12.765	12.765	-	-
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd	5.336	3.588	1.748	(564)
Five Arrows Brunel Co-Invest, SCSp Sicar	4.758	4.999	(241)	(103)
TH Frag SARL	2.368	143	2.225	902
Piensos Thurma, S.L.	200	200	-	-
KEURIG DR PEPPER INC.	-	-	-	-
Black Rifle Coffee Company Inc.	1.203	1.203	-	-
Towerbrook TMX Continuation Fund, Ltd.	63.102	61.450	1.652	1.652
AP Darwin Holdings II, Ltd.	12.441	12.672	(231)	(231)
Five Arrows Principal Investment IV SCSp	4.918	5.130	(212)	(212)
Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp	22.112	19.459	2.653	2.653
Trispan Loch Ness Ltd.	8.028	8.210	(182)	(182)
	<b>788.954</b>	<b>575.259</b>	<b>213.694</b>	<b>36.212</b>
<b>Instrumentos de patrimonio a corto plazo</b>				
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund	8.991	10.000	(1.009)	(994)
PIMCO European Short-Term Opportunities Fund Inst.	9.599	10.000	(401)	(305)
	<b>18.590</b>	<b>20.000</b>	<b>(1.410)</b>	<b>(1.299)</b>
	<b>807.544</b>	<b>595.259</b>	<b>212.284</b>	<b>34.913</b>

(a) Los movimientos de ajuste de valoración del ejercicio 2022, recogen los ajustes por cambios de valor imputados durante el ejercicio directamente al patrimonio neto así como los trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de los ajustes de valor correspondientes a las desinversiones registradas en el 2022.

## Valores representativos de deuda

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad, llegado su vencimiento ha amortizado parte de los bonos de empresas adquiridos durante ejercicios anteriores.

A continuación, detallamos el desglose de las inversiones en bonos durante el ejercicio 2023 y 2022:

Emisor	ISIN	Nominal	Tipo de Interés Anual	Coste Adquisición	Intereses Devengados 2023	Valor a 31/12/2023		Valor a 31/12/2022	
						Largo Plazo	Corto plazo	Largo Plazo	Corto plazo
Bono Thales	FR0013311347	5.000.000	0,75%	4.845.171	113.461	4.954.182	-	4.878.221	-
Bono Philip Morris	XS0787527349	5.000.000	2,88%	5.096.705	106.415	-	5.100.120	5.137.456	-
Bono Goldman Sachs	XS2338355105	8.000.000	0,01%	7.898.160	320.609	-	8.061.339	7.903.413	-
Bono Inmobiliaria Colonial	XS1725677543	3.500.000	1,63%	3.272.943	149.523	3.327.970	-	3.235.322	-
Bono Mc Donald's Corp	XS1403264374	5.000.000	0,63%	5.002.144	62.557	-	-	-	4.987.443
		26.500.000		26.115.124	752.565	8.282.152	13.161.459	21.154.412	4.987.443
						<b>21.443.611</b>		<b>26.141.855</b>	

Durante el ejercicio 2023 dichos bonos han devengado intereses por importe de 752.565 euros registrados en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (514.363 euros en el ejercicio 2022).

Adicionalmente la Sociedad ha realizado colocaciones en deuda pública española e italiana a corto plazo durante el ejercicio, registrando un importe en concepto de intereses de 3.108.379 euros en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, la Sociedad ha concedido un préstamo a la sociedad participada North Star Acquisitionco, LLC por un importe de 10.464.494, registrando un ajuste por diferencias de cambio por importe de 140.448 euros y registrando unos intereses de 685.384 euros en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con relación al préstamo concedido a TH Frag SARL, durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha deteriorado la totalidad de este.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha percibido intereses financieros por otros créditos e intereses de inversiones por un importe total de 303.492 euros registrados en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

### Otros activos financieros

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado diversas inversiones en imposiciones a plazo fijo a corto plazo, registrando un importe en concepto de intereses de 1.995.389 euros en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## 5.2 Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo y corto plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2023 y 2022 se presenta a continuación:

*Ejercicio 2023*

	Euros				
	31/12/2022	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/2023
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>					
De entidades objeto de capital riesgo-					
<u>Activos financieros a coste-</u>					
Coste-					
Roza de Zanona, S.L.	6.525.802	-	-	-	6.525.802
Strateck Plastic Ltd.	10.616.451	-	(2.200.000)	-	8.416.451
Viana SPE, S.L.	51.683.585	26.642.654	-	-	78.326.239
GO Fit Life Science and Technology, S.A.	87.038.944	26.390.605	-	4.005.162	117.434.711
Linneo Health, S.L.	20.776.889	6.920.806	-	-	27.697.695
Mandor Investments, S.L.	26.535.032	-	-	-	26.535.032
Austral Capital SIL, S.A.	35.301.782	27.138.539	-	-	62.440.321
	<b>238.478.485</b>	<b>87.092.604</b>	<b>(2.200.000)</b>	<b>4.005.162</b>	<b>327.376.251</b>
Deterioro-					
Roza de Zanona, S.L.	(1.546.431)	-	-	-	(1.546.431)
Strateck Plastic Ltd.	(7.579.319)	(637.137)	-	-	(8.216.456)
	<b>(9.125.750)</b>	<b>(637.137)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.762.887)</b>
Neto-	<b>229.352.735</b>	<b>86.455.467</b>	<b>(2.200.000)</b>	<b>4.005.162</b>	<b>317.613.364</b>
<b>Créditos a empresas:</b>					
A largo plazo-					
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>					
GO Fit Life Science and Technology, S.A. (Nota 10.2)	3.389.796	615.366	-	(4.005.162)	-
	<b>3.389.796</b>	<b>615.366</b>	<b>-</b>	<b>(4.005.162)</b>	<b>-</b>
<b>Otros activos financieros:</b>					
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>					
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 10.2)	31.428	-	-	-	31.428
	<b>31.428</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.428</b>
	<b>232.773.959</b>	<b>87.070.833</b>	<b>(2.200.000)</b>	<b>-</b>	<b>317.644.792</b>

*Ejercicio 2022*

	Euros			
	31/12/2021	Adiciones	Retiros	31/12/2022
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>				
De entidades objeto de capital riesgo-				
<u>Activos financieros a coste-</u>				
Coste-				
Roza de Zanona, S.L.	6.525.802	-	-	6.525.802
Strateck Plastic Ltd.	10.616.451	-	-	10.616.451
Viana SPE, S.L.	51.683.585	-	-	51.683.585
GO Fit Life Science and Technology, S.A.	87.038.944	-	-	87.038.944
Linneo Health, S.L.	7.632.776	13.144.113	-	20.776.889
Mandor Investments, S.L.	26.535.032	-	-	26.535.032
Grand Opal Investment Holding Inc	29.248.333	-	(29.248.333)	-
Austral Capital SIL, S.A.	105.369	35.196.413	-	35.301.782
	<b>219.386.292</b>	<b>48.340.526</b>	<b>(29.248.333)</b>	<b>238.478.485</b>
Deterioro-				
Roza de Zanona, S.L.	(1.546.431)	-	-	(1.546.431)
Strateck Plastic Ltd.	(7.089.153)	(490.166)	-	(7.579.319)
	<b>(8.635.584)</b>	<b>(490.166)</b>	<b>-</b>	<b>(9.125.750)</b>
Neto-	<b>210.750.708</b>	<b>47.850.360</b>	<b>(29.248.333)</b>	<b>229.352.735</b>
<b>Créditos a empresas:</b>				
A largo plazo-				
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>				
GO Fit Life Science and Technology, S.A.	3.008.836	380.960	-	3.389.796
Linneo Health, S.L.	6.954.653	5.264.460	(12.219.113)	-
	<b>9.963.489</b>	<b>5.645.420</b>	<b>(12.219.113)</b>	<b>3.389.796</b>
<b>Otros activos financieros:</b>				
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>				
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 10.2)	31.428	-	-	31.428
	<b>31.428</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.428</b>
	<b>220.745.625</b>			<b>232.773.959</b>

*Instrumentos de patrimonio*

Las transacciones más significativas realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2023 han sido las siguientes:

- La Sociedad ha recibido una devolución de la inversión realizada en Strateck Plastic, Ltd. Por importe de 2.200.000 euros.
- Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado una aportación de socios a la sociedad del grupo Viana SPE, S.L. por importe de 26.642.654 euros.
- En relación con la inversión mantenida en GO Fit Life Science and Technology, S.A., se ha aumentado la participación en la misma a través de la adquisición de un 2,91% adicional de participación por importe de 9.460.643 euros, la compensación del crédito que mantenía por importe de 4.005.162 euros y una ampliación de capital por importe total de 16.929.962 euros.
- Asimismo, se han realizado aportaciones al patrimonio neto de la sociedad del grupo Linneo Health, S.L. por un valor de 6.920.806 euros, mediante una ampliación de capital que ha supuesto un aumento de la participación en la misma en un 6,45% y diversas aportaciones de socios efectuadas durante el ejercicio 2023.

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

C/ Fortuny, 1  
Teléf. 91 575 66 22 – Fax 91 575 11 78  
28010 MADRID

- Adicionalmente, se ha incrementado el porcentaje de participación en la sociedad el grupo Austral Capital SIL, S.A. en un 11,13% a través de la adquisición de acciones por un importe de 27.138.539 euros.

Por último, del análisis de recuperabilidad realizado por la Sociedad, se ha determinado la dotación de un deterioro adicional sobre la participación en la sociedad del grupo Strateck Plastic, Ltd. por importe de 637.137 euros, registrados en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable de instrumentos financieros”.

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

## Ejercicio 2023

Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor	Porcentaje de Participación	Euros							
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajuste por Cambio de Valor	Socios Externos	Resto de Patrimonio	Valor Teórico Contable de la Participación	Coste Neto de Deterioro
Roza de Zanona, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada	26,10%	19.080.264	87.735	(88.744)	-	-	(6.896.305)	3.179.750	4.979.371
Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada	38,66%	483.266	14.860.759	(12.232.659)	-	-	-	1.202.854	199.995
Viana SPE, S.L. / Vitoria / Financiero / Deloitte	55,51%	86.389.300	15.332.075	1.538.550	-	-	47.914.629	83.916.995	78.326.239
GO Fit Life Science and Technology, S.A. / España / Holding / Deloitte	53,28%	80.434.557	(29.199.583)	(7.201.926)	2.249.231	49.754	-	24.685.218	117.434.711
Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / Deloitte	43,41%	16.348.640	-	(5.144.900)	-	-	20.566.188	13.804.790	27.697.695
Mandor Investments, S.L. / Alicante / Química / Deloitte	48,54%	54.250.000	(13.311.068)	(4.145.538)	(34.665)	41.284	-	17.999.806	26.535.032
Austral Capital SIL, S.A. / Madrid / (a) Financiero / Deloitte	29,65%	199.661.071	3.362.391	12.392.301	-	-	(6.047.937)	62.072.999	62.440.321

(a) Cotiza en BME Growth

## Ejercicio 2022

Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor	Porcentaje de Participación	Euros							
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajuste por Cambio de Valor	Socios Externos	Resto de Patrimonio	Valor Teórico Contable de la Participación	Coste Neto de Deterioro
Roza de Zanona, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada	26,10%	19.080.264	87.735	(221.173)	-	-	(6.675.133)	3.202.538	4.979.371
Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada	38,66%	16.411.627	3.431.845	(11.986.534)	-	-	-	3.037.137	3.037.132
Viana SPE, S.L. / Vitoria / Financiero / Deloitte	55,51%	86.389.300	15.332.074	88.575	-	-	(173.946)	56.413.601	51.683.585
GO Fit Life Science and Technology, S.A. / España / Holding / Deloitte	50,37%	39.633.473	(21.411.961)	(7.647.817)	-	18.322	4.204.422	7.452.966	87.038.944
Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / Deloitte	36,96%	13.348.640	-	(7.088.748)	-	-	16.939.319	8.575.133	20.776.889
Mandor Investments, S.L. / Alicante / Química / Deloitte	48,54%	54.250.000	(10.727.626)	(2.427.039)	45.549	3.909	-	20.124.947	26.535.032
Austral Capital SIL, S.A. / Madrid / (a) Financiero / Deloitte	18,52%	172.168.745	3.362.391	(6.047.938)	-	-	-	31.385.106	35.301.781

(a) Cotiza en BME Growth

Respecto al test de deterioro de las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas, el valor actual de los flujos de efectivo se estima mediante proyecciones, estimando incrementos de renta interanuales moderados, y aplicando tasas de actualización, entendiendo éstas como la media ponderada del capital “WACC”, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos, los riesgos específicos de los activos y los distintos tipos impositivos. Las proyecciones son preparadas sobre la

base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

Durante el ejercicio 2023 no se han percibido dividendos por las inversiones financieras clasificadas como “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo” (durante el ejercicio 2022 se percibieron dividendos por importe de 2.113.694 euros procedentes de la empresa vinculada Grand Opal Investment Holdings Inc, los cuales fueron registrados en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias).

### **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.

Los administradores de la Sociedad consideran que al 31 de diciembre de 2023 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. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 160.280.708 euros (267.742.257 al 31 de diciembre de 2022), por lo que los administradores no consideran probable la existencia de tensiones de liquidez en el corto plazo.

- 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.

Adicionalmente, dentro del epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se incluyen ingresos por intereses de bonos, deuda pública, imposiciones a plazo fijo y créditos por importe de 7.681.346 euros.

## **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 el ejercicio 2023 se ha situado en el 2,7% y en el ejercicio 2022 en el 0,0%; generando ingresos por intereses durante el ejercicio 2023 de 289.169 euros. En el ejercicio 2023 se han devengado intereses por los créditos concedidos a empresas del grupo por 541.267 euros (863.570 euros en el ejercicio 2022) y 5.701 euros de intereses por los créditos concedidos al personal, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023.

**7. Fondos reembolsables****7.1 Capital social**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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.

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

Sociedad	Porcentaje de Participación	
	2023	2022
Torreal, S.A.U.	89,87	89,49
Nueva Compañía de Inversiones, S.A.	5,01	5,39
Miralver SPI, S.L.	5,12	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 establece 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 Reserva de capitalización**

En virtud del Artículo 25, Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, los contribuyentes que tributen al tipo de gravamen general tendrán derecho a una reducción en la base imponible del 10% del importe del incremento de sus fondos propios. Al 31 de diciembre de 2023 el importe de dicha reserva asciende a 1.581.806 euros (581.806 euros al 31 de diciembre de 2022).

**7.5 Dividendos**

En los últimos 5 ejercicios la sociedad ha distribuido los siguientes dividendos:

	Euros				
	2023	2022	2021	2020	2019
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	41.048.904

## 7.6 Otras aportaciones de socios

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha recibido 31.500.000 euros como aportaciones de socios. En el ejercicio 2022 la Sociedad recibió aportaciones de socios por importe de 40.000.000.

## 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 2023 y 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
<b>Saldos deudores:</b>		
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (Nota 8.2)	814.596	689.870
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	692.407	831.602
	<b>1.507.003</b>	<b>1.521.472</b>
<b>Saldos acreedores:</b>		
Hacienda Pública acreedora por IVA	2.094	1.754
Hacienda Pública acreedora por IRCM	13.300	13.300
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	201.757	194.313
Organismos de la Seguridad Social	19.812	18.617
	<b>236.963</b>	<b>227.984</b>

### 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 2023 y 2022 es la siguiente:

Ejercicio 2023	Euros	
	Cuenta Cobrar	Gasto
Beneficio antes de impuestos	101.328.359	101.328.359
Diferencias permanentes:		
Exención transmisión participaciones - 95% - Art 21 LIS-	(18.240.103)	(18.240.103)
Exención transmisión participaciones - 99% - Art 50 LIS-	(74.438.490)	(74.438.490)
Exención dividendos participadas (Notas 5.1, 5.2) – Art 21 LIS-	(4.445.607)	(4.445.607)
Diferencias temporarias:		
Disminuciones-		
Deterioro no deducible fiscalmente	(12.581.866)	(2.711.200)
Reversión amortización no deducible ejercicios 2013 y 2014	(3.606)	-
<b>Base imponible previa</b>	<b>(8.381.314)</b>	<b>1.492.959</b>
Compensación de Base por Reserva de Capitalización	-	(1.500.000)
<b>Base imponible ajustada</b>	<b>(8.381.314)</b>	<b>(7.041)</b>
Cuota 25%	(2.095.328)	(1.760)
Deducciones por doble imposición en extranjero generadas en el ej.	-	-
Otros ajustes	-	170.252
Ajuste Impuesto pagado en el extranjero	-	595.824
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto de Sociedades</b>	-	<b>764.316</b>
Retenciones y pagos a cuenta	(814.596)	-
<b>Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades</b>	<b>814.596</b>	-

Ejercicio 2022	Euros	
	Cuenta Cobrar	Gasto
Beneficio antes de impuestos	3.469.845	3.469.845
Diferencias permanentes:		
Pérdidas venta participadas no deducibles	5.534.065	5.534.065
Exención transmisión participaciones - 95% - Art 21 LIS-	(64.321.775)	(64.321.775)
Exención transmisión participaciones - 99% - Art 50 LIS-	(19.153.736)	(19.153.736)
Exención dividendos participadas (Notas 5.1, 5.2) – Art 21 LIS-	(12.450.537)	(12.450.537)
Diferencias temporarias:		
Aumentos-		
Deterioro no deducible fiscalmente	80.816.103	25.859.410
Disminuciones-		
Reversión amortización no deducible ejercicios 2013 y 2014	(3.606)	-
<b>Base imponible previa</b>	<b>(6.109.641)</b>	<b>(61.062.728)</b>
Compensación de Base por Reserva de Capitalización	-	(1.000.000)
<b>Base imponible ajustada</b>	<b>(6.109.641)</b>	<b>(62.062.728)</b>
Cuota 25%	(1.527.411)	(15.515.682)
Deducciones por doble imposición en extranjero generadas en el ej.	-	72.617
Otros ajustes	-	(74.883)
Ajuste Impuesto pagado en el extranjero	-	1.617.011
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto de Sociedades</b>	<b>-</b>	<b>(13.900.937)</b>
Retenciones y pagos a cuenta	(689.870)	-
<b>Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades</b>	<b>689.870</b>	<b>-</b>

Los beneficios obtenidos en AP Drive Co-Invest, Ltd (parte); y Alphabet, Inc están exentos al 95% tal y como establece el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, mientras que los beneficios obtenidos en la transmisión y en los reembolsos en JCF III Coinvest CEP Ltd.; Trilantic Capital Partners V SCA Sicar; BDT Capital Partners Fund II; Five Arrows Autobench Holding; Q-Energy III, FCR; AP Drive Co-Invest, Ltd. (parte); Q-Energy IV, FCR; Five Arrows Principal Investments II FPCI; Five Arrows Principal Investments III FPCI y AP Tele Co-Invest, Ltd. están exentos al 99% tal y como establece el artículo 50.1 de la citada ley.

Los dividendos recibidos por las diferentes participadas de la Sociedad están exentos al 95% atendiendo a lo dispuesto en el artículo 21 de la LIS.

Adicionalmente, se han registrado diferencias temporarias en relación con la dotación y reversión de los deterioros sobre participadas registrados por la Sociedad y que no son deducibles fiscalmente.

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Impuesto corriente	-	(21.730.535)
Impuesto diferido	168.492	6.464.853
Impuesto pagado en el extranjero	595.824	1.617.011
Otros	-	(252.266)
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto</b>	<b>764.316</b>	<b>(13.900.937)</b>

**8.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto**

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto durante el ejercicio 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros			
	2023		2022	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
<b>Por impuesto diferido:</b>				
Activos por diferencias temporarias imponibles- Por valoración de instrumentos financieros	2.427.597	(427.702)	344.047	(522.237)
Pasivos por diferencias temporarias imponibles- Por valoración de instrumentos financieros	230.176	(421.688)	197.721	(374.376)
	<b>2.657.773</b>	<b>(849.390)</b>	<b>541.768</b>	<b>(896.613)</b>

**8.4 Activos y pasivos por Impuesto sobre Beneficios diferidos registrados**

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

*Ejercicio 2023*

	Euros					
	31-12-2022	Por Ajustes de Valor Imputados al Patrimonio Neto		Imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		31-12-2023
		Aumentos	Disminuciones	Adiciones	Retiros	
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>						
Diferencias temporarias deducibles activadas	25.376.976	2.427.597	(427.702)	1.734.176	(4.201.842)	24.909.205
Bases imponibles negativas activadas	9.607.430	-	-	2.094.645	-	11.702.075
Limitación amortización inmovilizado	1.983	-	-	-	(721)	1.262
Impuestos pagados en el extranjero	102.070	-	-	-	-	102.070
Derechos por deducciones pendientes	3.261.235	-	-	-	(169.750)	3.091.485
Reserva de capitalización	250.000	-	-	375.000	-	625.000
	<b>38.599.694</b>	<b>2.427.597</b>	<b>(427.702)</b>	<b>4.203.821</b>	<b>(4.372.313)</b>	<b>40.431.097</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>						
Por valoración de instrumentos financieros	748.379	230.176	(421.688)	-	-	556.867
	<b>748.379</b>	<b>230.176</b>	<b>(421.688)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>556.867</b>

*Ejercicio 2022*

	Euros					
	31-12-2021	Por Ajustes de Valor Imputados al Patrimonio Neto		Imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		31-12-2022
		Aumentos	Disminuciones	Adiciones	Retiros	
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>						
Diferencias temporarias deducibles activadas	11.815.993	344.047	(522.237)	13.739.173	-	25.376.976
Bases imponibles negativas activadas	8.077.934	-	-	1.529.496	-	9.607.430
Limitación amortización inmovilizado	2.704	-	-	-	(721)	1.983
Impuestos pagados en el extranjero	29.453	-	-	72.617	-	102.070
Derechos por deducciones pendientes	3.261.235	-	-	-	-	3.261.235
Reserva de capitalización	-	-	-	250.000	-	250.000
	<b>23.187.319</b>	<b>344.047</b>	<b>(522.237)</b>	<b>15.591.286</b>	<b>(721)</b>	<b>38.599.694</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>						
Por valoración de instrumentos financieros	925.034	197.721	(374.376)	-	-	748.379
	<b>925.034</b>	<b>197.721</b>	<b>(374.376)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>748.379</b>

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

C/ Fortuny, 1  
Teléf. 91 575 66 22 – Fax 91 575 11 78  
28010 MADRID

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 es el siguiente:

Participación	Euros					
	2023			2022		
	Deterioro Contable	Deterioro Fiscal	Diferencia	Deterioro Contable	Deterioro Fiscal	Diferencia
Roza de Zanona, S.L.	1.546.431	-	1.546.431	1.546.431	-	1.546.431
Stratek Plastic, Ltd	8.216.456	-	8.216.456	7.579.316	-	7.579.316
ILM Investment Ltd.	13.881.041	-	13.881.041	23.962.704	-	23.962.704
Supreme Entertainment, S.A.	1.406.089	-	1.406.089	1.406.089	-	1.406.089
Wengen Alberta, Ltd.	1.430.099	-	1.430.099	2.680.408	-	2.680.408
Laureate Co-Inverstors IV, Ltd.	-	-	-	1.321.040	-	1.321.040
Laureate Co-Investors V, Ltd.	-	-	-	1.693.041	-	1.693.041
Prosegur Cash	10.890.271	-	10.890.271	10.130.377	-	10.130.377
Tasty Topco SCA	75.620.949	-	75.620.949	70.100.675	-	70.100.675
Aston Martin Lagonda	-	-	-	16.807.367	-	16.807.367
Black Rifle Coffee Company Inc.	1.476.196	-	1.476.196	963.076	-	963.076
TH Frag SARL	143.410	-	143.410	-	-	-
	<b>114.610.942</b>	-	<b>114.610.942</b>	<b>138.190.524</b>	-	<b>138.190.524</b>

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 2023 el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar cuyo efecto fiscal ha sido activado en el balance, es el siguiente:

Ejercicio	Euros
2012	5.216.357
2013	1.478.659
2016	4.268.335
2017	2.938.253
2018	5.430.715
2019	4.438.598
2020	8.551.893
2022	6.109.641
2023	8.381.314
	<b>46.813.765</b>

El desglose de las deducciones y reducciones pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2023 con sus correspondientes plazos máximos de compensación es:

	Ejercicio Fiscal	Euros	Último Ejercicio para Compensar
Deducción doble imposición	2012	498.423	S/limite
Deducción doble imposición	2013	1.091.494	S/límite
Deducción doble imposición	2015	1.215.868	S/limite
		<b>2.805.785</b>	
Deducc. doble imposición Internacional	2020	29.453	S/limite
Deducc. doble imposición Internacional	2022	72.617	S/limite
		<b>102.070</b>	
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
Deducción por donativos	2020	19.250	2030
		<b>285.700</b>	
Reducción por reserva capitalización	2022	1.000.000	2024
Reducción por reserva capitalización	2023	1.500.000	2025
		<b>2.500.000</b>	

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 2013 y 2014. El 30% restante podrá ser deducido fiscalmente, de forma lineal, en los ejercicios 2015 al 2024. La amortización fiscal generada pendiente de deducción es la siguiente:

Ejercicio	Euros	Límite Deducción
	Amortización Fiscal Pendiente Deducción	
2013	1.931	2025
2014	1.675	2025
	<b>3.606</b>	

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 deducción derivada de la limitación de la deducibilidad de la amortización de los ejercicios 2013 y 2014.

### **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 2023 la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los 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 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Sueldos y salarios	2.921.997	3.024.098
Seguridad Social	213.610	187.699
Otros gastos sociales	65.682	68.707
	<b>3.201.289</b>	<b>3.280.504</b>

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2023 y 2022 detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	Número Medio de Empleados	
	2023	2022
Alta Dirección	-	2
Mandos intermedios	5	4
Control y riesgos	1	1
Servicios Generales	7	6
	<b>13</b>	<b>13</b>

Asimismo, la distribución de la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre 2023 y 2022, detallado por categorías y sexo, es la siguiente:

	2023			2022		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	-	-	-	2	-	2
Mandos intermedios	3	2	5	2	2	4
Control y riesgos	-	1	1	-	1	1
Servicios Generales	6	1	7	5	1	6
	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>13</b>

Durante los ejercicios 2022 y 2023, la Sociedad no ha mantenido en plantilla personal alguno con discapacidad igual o superior al 33%.

Durante el ejercicio 2022 los miembros de la Alta Dirección percibieron remuneraciones en concepto de salario por importe de 1.149.401 euros (sin Alta Dirección en el ejercicio 2023).

Durante los ejercicios 2023 y 2022 los administradores de la Sociedad no han percibido remuneraciones en el ejercicio de sus funciones como tales. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía concedidos anticipos o créditos a los administradores ni a los miembros de la Alta Dirección, 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 2023 y 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Arrendamientos y cánones (Nota 10.1)	317.287	297.848
Reparaciones y conservación	42.434	40.026
Servicios de profesionales independientes	590.264	633.877
Transportes	2.736	3.048
Primas de seguros	3.027	10.764
Servicios bancarios y similares	10335	527
Publicidad, propaganda y relaciones	4.918	3.322
Otros servicios	241.356	217.648
Otros tributos	32.118	29.255
Otros gastos en gestión corriente	328	328
	<b>1.244.803</b>	<b>1.236.643</b>

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. o por cualquier empresa perteneciente a la misma red, que han ascendido a 21.145 euros en el ejercicio 2023 (20.332 euros en el ejercicio 2022). No se han devengado gastos por otros servicios prestados por el auditor durante los ejercicios 2023 y 2022.

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 2023 y 2022.

## 10. Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 10.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

## Ejercicio 2023

	Ingresos por Créditos Concedidos	Gastos por Arrendamientos (Nota 9.2)
Miralver S.P.I., S.L.	-	317.287
GO Fit Life Science and Technology, S.A.	541.266	-
	<b>541.266</b>	<b>317.287</b>

## Ejercicio 2022

	Ingresos por Créditos Concedidos	Gastos por Arrendamientos (Nota 9.2)
Miralver S.P.I., S.L.	-	297.848
Linneo Health, S.L.	469.703	-
GO Fit Life Science and Technology, S.A.	389.997	-
	<b>859.700</b>	<b>297.848</b>

### 10.2 Saldos con vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022
Miralver SPI, S.L. (Nota 5.2) (fianza)	31.428	31.428
GO Fit Life Science and Technology, S.A. (préstamo) (Nota 10.2)	-	3.389.796
	<b>31.428</b>	<b>3.421.224</b>

## 11. Cuentas de orden

### Avales y garantías concedidos

Al cierre de ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene concedidas a determinadas entidades financieras una prenda sobre la totalidad de las participaciones en su empresa filial GO Fit Life Science and Technology, S.A. equivalente al saldo dispuesto de su filial de dos contratos de financiación. El valor asociado a dicha prenda al 31 de diciembre de 2023 asciende a 77.530.616 euros (67.499.114 euros a cierre del ejercicio 2022).

### Compromisos de compra de valores de ECR

Al cierre de ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene compromisos de compras de valores en Entidades de Capital Riesgo por importe de 276.995.575 euros (81.366.701 euros a cierre del ejercicio 2022).

**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 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas y 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	
	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	30	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	9	7

	Miles de Euros	
	2023	2022
Total pagos realizados	1.265	1.145
Total pagos pendientes	12	12

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, así como a los proveedores de Inmovilizado.

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.

A continuación, se detalla el volumen monetario y número de facturas pagadas dentro del plazo legal establecido:

	Miles de euros	
	2023	2022
Volumen monetario	1.278	1.156
<i>Porcentaje sobre el total de pagos realizados</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>
Número de facturas	295	306
<i>Porcentaje sobre el total de facturas</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>

El periodo medio de pago a proveedores (PMP) se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos del ratio de las operaciones pagadas por el importe total de pagos realizados y en el denominador, por el resultado de la ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes.

La ratio de las operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del número de días de pago por el importe de la operación pagada y en el denominador, el importe total de pagos realizados. Se entiende por número de días de pago, los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el pago material de la operación.

La ratio de las operaciones pendientes de pago se calculará como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del número de días pendientes de pago por el importe de la operación pendiente de pago y en el denominador, el importe total de pagos pendientes. Se entiende por número de días pendientes de pago como los días naturales que hayan transcurrido desde la fecha en que se inicie el cómputo del plazo hasta el último día del periodo al que se refieran las cuentas anuales.

Para el cálculo tanto del número de días de pago como del número de días pendientes de pago, la Sociedad comenzará a computar el plazo desde la fecha de recepción de las mercaderías o prestación de los servicios. No obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce esta circunstancia, se podrá tomar la fecha de recepción de la factura.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2023 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**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2023, no se ha producido ningún acontecimiento significativo que afecte a la Sociedad.

## Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

### Informe de gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

#### **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 2023**

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha acometido nuevas inversiones, entre las que destacan la realizada en BDT Capital Partners Fund 4 SCSp (Private Equity), BDT Euro Fund SCSp (fabricación de máquinas automáticas de empaquetado), Five Arrows William Co-Invest FPCI (ingeniería del sector del automóvil), Towerbrook Sakura Co-Investment SCSp (tecnología de tratamiento de datos), Alpine Investors Iceman CV-A (servicios de mantenimiento de climatización y electricidad), BDT Peak Holding (fabricación de máquinas automáticas de empaquetado), Quantum (energía), Five Arrows Long Term Fund SCA (Private Equity), Five Arrows North (software para educación especial), BDT Everest Holdings (alquiler de maquinaria pesada) y Five Arrows Spark 2023 SCSP (certificadora del desarrollo de fármacos).

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 nuevos desembolsos en BDT Capital Partners Fund 3 SCSP (Private Equity), Trispan Loch Ness (administración de fincas urbanas) y en los proyectos en los que siguen invertidos los Fondos Privados Five Arrows Principal Investments III FPCI y Five Arrows principal Invesments IV SCSP.

Se han realizado nuevas aportaciones a proyectos que se desarrollan a través de empresas del grupo como Go Fit Life Science and Technology S.A, Linneo Health S.L., Viana SPE S.L. y Austral Capital SIL S.A.

En cuanto a desinversiones, se procedió a la venta de la totalidad de la participación en Five Arrows AutoBench Holding, Alphabet INC., AP Drive Co-Invest, Aston Martin Lagonda y AP Telecost Co-Invest, todas ellas con una importante plusvalía que han determinado un buen resultado del ejercicio. Se vendió también gran parte de la participación ILM Investments, Wengen Alberta, Laureate Co-Investors IV y Laureate Co-Investors V que junto con los dividendos repartidos han contribuido también al resultado del ejercicio. Se han producido reembolsos de las inversiones mantenidas a través de Trilantic Capital Partners SCA, BDT Capital Partners Fund II, Q-Energy III FCR, Q-Energy IV FCR, Five Arrows Principal Investment II FPCI y Five Arrows Principal Investment III FPCI.

La Sociedad ha considerado necesario seguir deteriorando la participación en Tasty Topco SCA y TH Frag SARL hasta reducir completamente su valor en el balance.

## **Entorno económico y evolución de los mercados**

El 2023 fue un año de recuperación para las bolsas tras un 2022 muy complicado, los principales índices mundiales cerraron en territorio positivo. Con la excepción de China, la gran mayoría de las bolsas mundiales rebotaron con fuerza. El MSCI World subió un 21,7%, el índice europeo Stoxx 600 +13%, el japonés Nikkei +16% en euros (28% en yenes) y el chino HHang Seng -16%. En el año destacó el Nasdaq, muy castigado en el 2022 que subió un +45%.

En el plano macroeconómico y tras un 2022 muy complicado, con la guerra de Ucrania y el importante repunte en materias primas, el 2023 comenzaba con muchos temores a una recesión provocada por los bancos centrales en su intento de enfriar la economía con subidas de tipos. Estos temores finalmente no se produjeron y durante el 2023 se ha materializado el escenario dorado de bajada de la tasa de inflación, manteniendo cierto crecimiento en la economía lo que llevó al fuerte rebote de los índices. Otra de las crisis que logró sortearse en 2023 fue la energética en Europa, un invierno más cálido y una buena gestión de aprovisionamiento de gas, evitó los peores escenarios, y desde entonces hemos asistido a una importante relajación de los precios energéticos, tras alcanzar >300€ MWh en el 2022, el precio del gas europeo se desplomó un 90% en el 2023 hasta el entorno de los 30€ MWh, del mismo modo el Brent tras tocar por momentos los 120USD/barril en 2022 también cayó hasta el entorno de los 80 USD/barril.

Por otro lado, la inflación, que ya empezó a escalar a finales de 2021 tras muchos años extremadamente contenida, alcanzó niveles no vistos en décadas tanto en USA como en Europa durante el 2022. En USA la inflación llegó a alcanzar al 9.1% e incluso 6.6% excluyendo los precios de la energía y los alimentos, componentes más volátiles. En la eurozona, la inflación se disparó al 10.6% en octubre e incluso +6.4% la subyacente. Durante el 2023 una política muy restrictiva por parte de los bancos centrales que subieron los tipos hasta el 5,25%-5,5%, en el caso de la FED, y hasta el 4,25% en el caso del BCE, llevaron a una caída muy importante de la inflación hasta el 3,4% en USA (3,9% subyacente) y el 2,9% en Europa.

Tras estas fuertes medidas por parte de los bancos centrales, parece que ya hemos alcanzado el pico de tipos de interés en este ciclo, y que los bancos centrales ya no subirán más tipos, sin embargo, parece que las esperadas bajadas se retrasarán más, al demostrarse que bajar la inflación desde el 3% actual al 2% objetivo será un desafío mayor al esperado por la persistente inflación en servicios.

## **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.

## **Actividades de investigación y desarrollo**

En el ejercicio 2023 la Sociedad no ha invertido en relación a la actividad de I+D.

## **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 2023 y 2022 fue de 30 días.

**Número medio de empleados**

El número medio de empleados durante el ejercicio 2023 y 2022 fue de 13 personas.

**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 2023 y 2022 no se recibieron subvenciones de naturaleza medioambiental.

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023**

No se han producido hechos significativos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no descritos en la memoria.

## Formulación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido efectuada por el consejo de Administración en su reunión del 11 de marzo de 2024, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales están extendidas en cuarenta 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, 38 de la memoria y 3 del informe de gestión), todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros y el Secretario.

Madrid, 11 de marzo de 2024

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

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

C/ Fortuny, 1  
Teléf. 91 575 66 22 – Fax 91 575 11 78  
28010 MADRID

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 2023 de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. se compone de 46 hojas.

Madrid, 11 de marzo de 2024

---

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 2023 ha sido la siguiente:

Número de beneficiarios: 13

- Retribución fija satisfecha	1.890.996,58 €
- Retribución Variable Satisfecha	1.031.000,00 €
<b>TOTAL GASTOS PERSONAL CUENTA RESULTADOS</b>	<b>2.921.996,58 €</b>

**D. JOSÉ DÍAZ-RATO REVUELTA, en su condición de Secretario Consejero de la entidad TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en adelante, la Sociedad)**

**CERTIFICA**

Que de conformidad con lo dispuesto en la disposición adicional cuarta de la Circular 1/2021 de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las ESI, SGIIC y SGEGR que modifica el apartado 6 de la Norma 20.<sup>a</sup> de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, (i) la documentación remitida (cuentas anuales e informe de gestión) es copia de la original formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad fecha 11 de marzo de 2024 y que fue firmada por todos los administradores, ii) que las cuentas anuales y el informe de gestión enviados se corresponden con los auditados, y (iii) que el informe de auditoría es copia del original.

Y para que surta los efectos oportunos, expido la presente certificación con el Vº Bº del Sr. Presidente, en Madrid, a 26 de junio de 2024.

**Vº Bº DEL PRESIDENTE**  
**Nueva Compañía de Inversiones, S.A.**  
**D. Miguel Carlos Abello Gamazo**

**EL SECRETARIO CONSEJERO**  
**D. José Díaz-Rato Revuelta**