

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

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2021 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2021 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria del ejercicio 2021 adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

## Valoración de participaciones mantenidas en empresas del Grupo y asociadas

### Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.2 de la memoria del ejercicio 2021 adjunta, el saldo del epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo” recoge principalmente el coste de las participaciones mantenidas en sociedades que no cotizadas en mercados regulados.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2021 de la Sociedad representando, aproximadamente, el 17% del total activo.

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

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

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de las políticas contables de registro y valoración de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, recogidas en la Nota 4.3 de la memoria del ejercicio 2021 adjunta, con el fin de evaluar la conformidad de las citadas políticas con el marco normativo de información financiera aplicable.

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

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

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

## Valoración de activos financieros

### Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.1 de la memoria del ejercicio 2021 adjunta, el saldo de la rúbrica "Inversiones financieras a largo plazo" del balance de la Sociedad recoge principalmente el coste de las participaciones mantenidas por la Sociedad en el capital social de determinadas empresas que no cotizan en mercados regulados.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2021 de la Sociedad, representando, aproximadamente, el 66% del activo total del balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.

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 para abordar este aspecto han incluido la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos para la detección de los indicios de deterioro que darían lugar a requerir la realización de un test de deterioro en relación con la citada participación.

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 la Nota 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 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

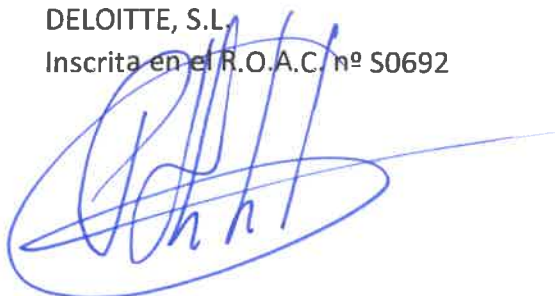
## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº 50692



Pablo Hurtado March  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20408

27 de junio de 2022



DELOITTE, S.L.

2022 Núm. 01/22/16178

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## **Anexo de nuestro informe de auditoría**

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

---

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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

Cuentas anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2021 e  
informe de gestión, junto con el  
informe de auditoría Independiente

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 6	185.487.607	242.277.848	Acreedores y cuentas a pagar-	Nota 12.1	426.119	397.189
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 5.1	129.218.297	197.479.290	Acreedores varios		401.697	397.189
Instrumentos de patrimonio		55.032.020	37.198.583	Remuneraciones pendientes de pago		185.578	165.207
Valores representativos de deuda		19.888.839	37.198.583	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 8.1	216.119	1.878
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-	Nota 5.2	35.143.181	3.102.980	Deudas a corto plazo		24.422	230.104
Créditos a empresas		-	3.102.980				
Deudores-							
Deudores varios	Nota 5.1	1.237.290	4.496.995				
Personal		-	4.007.809				
Activos por impuesto corriente	Nota 8.1	236.000	294.972	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>	Nota 8.4	925.034	663.603
		1.001.290	194.214	Pasivos por impuesto diferido		925.034	663.603
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>							
Activos por impuesto diferido	Nota 8.4	1.073.400.005	829.518.502				
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 5.1	23.187.319	25.525.517				
Instrumentos de patrimonio-		829.415.353	590.526.147				
De entidades objeto de capital riesgo		826.228.407	552.208.956				
Valores representativos de deuda		826.228.407	552.208.956	<b>PATRIMONIO NETO:</b>	Nota 7	1.257.536.459	1.070.735.558
Otros activos financieros		2.580.364	35.104.430	<b>FONDOS REEMBOLSABLES-</b>		1.080.306.151	1.034.978.656
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-	Nota 5.2	606.582	3.212.761	Capital		732.989.956	732.989.956
Instrumentos de patrimonio-		220.745.625	213.390.948	Prima emisión		116.346.139	116.346.139
De entidades objeto de capital riesgo		210.750.708	210.645.339	Reservas		121.818.329	115.353.818
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		210.750.708	210.645.339	Otras aportaciones de socios		63.824.232	63.824.232
Otros activos financieros		9.963.489	2.730.556	Resultado del ejercicio		45.327.495	6.464.511
Inmovilizado material	Notas 5.2 y 10.2	31.428	15.053	<b>AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO-</b>			
Inmovilizado intangible		51.708	73.065	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Nota 5.1	177.230.308	35.756.902
		-	2.825	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		1.258.887.612	1.071.796.350
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>							
Cuentas de riesgo y compromiso-	Nota 11	65.168.161	63.680.165				
Avales y garantías concedidos		65.168.161	63.680.165				
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>							

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2021.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2021 Y 2020**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
<b>Ingresos financieros:</b>		<b>43.757.067</b>	<b>2.112.787</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	<b>Notas 5 y 6</b>	43.757.067	2.112.787
<b>Gastos financieros:</b>		<b>(517.103)</b>	<b>(302.538)</b>
Intereses y cargas asimiladas		(517.103)	(302.538)
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto):</b>		<b>15.277.331</b>	<b>(2.296.838)</b>
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	<b>Nota 5.1</b>	19.052.129	(4.204.331)
Derivados		-	2.066.129
Deterioros y resultados de inversiones financieras	<b>Nota 5.1</b>	(4.029.404)	-
Diferencias de cambio (netas)		254.606	(158.636)
<b>Otros resultados de explotación:</b>		<b>6.000</b>	<b>6.000</b>
Comisiones y otros ingresos percibidos-		6.000	6.000
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos	<b>Nota 10.1</b>	6.000	6.000
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>58.523.295</b>	<b>(480.589)</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 9.1</b>	<b>(2.665.256)</b>	<b>(2.114.620)</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>Nota 9.2</b>	<b>(2.204.453)</b>	<b>(2.002.137)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 4.1 y 4.2</b>	<b>(32.634)</b>	<b>(39.032)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>53.620.952</b>	<b>(4.636.378)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado</b>		<b>248</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>53.621.200</b>	<b>(4.636.378)</b>
Impuesto sobre Beneficios	<b>Nota 8.2</b>	(8.293.705)	11.100.889
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>45.327.495</b>	<b>6.464.511</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2021 Y 2020**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>45.327.495</b>	<b>6.464.511</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	165.560.504	2.929.688
Efecto impositivo	Nota 8.3	(1.137.585)	(534.649)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>164.422.919</b>	<b>2.395.039</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	(22.992.023)	(37.392.144)
Efecto impositivo	Nota 8.4	42.510	(28.651)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(22.949.513)</b>	<b>(37.420.795)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>186.800.901</b>	<b>(28.561.245)</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2021.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2021 Y 2020**  
**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Euros)

	Capital	Prima Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Otras Aportaciones de Socios	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Ajustes por Cambios de Valor	Total
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2019</b>	<b>732.989.956</b>	<b>116.346.139</b>	<b>71.583.906</b>	<b>696</b>	<b>63.824.232</b>	<b>67.224.895</b>	<b>(23.455.679)</b>	<b>70.782.658</b>	<b>1.099.296.803</b>
Total ingresos y gastos reconocidos:	-	-	-	-	-	6.464.511	-	(35.025.756)	(28.561.245)
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio:	-	-	6.722.489	37.046.727	-	(67.224.895)	23.455.679	-	-
Distribución de resultados del ejercicio 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2020</b>	<b>732.989.956</b>	<b>116.346.139</b>	<b>78.306.395</b>	<b>37.047.423</b>	<b>63.824.232</b>	<b>6.464.511</b>	<b>-</b>	<b>35.756.902</b>	<b>1.070.735.558</b>
Total ingresos y gastos reconocidos:	-	-	-	-	-	45.327.495	-	141.473.406	186.800.901
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio:	-	-	646.451	5.818.060	-	(6.464.511)	-	-	-
Distribución de resultados del ejercicio 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<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>-</b>	<b>177.230.308</b>	<b>1.257.536.459</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 2021.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2021 Y 2020**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>30.807.560</b>	<b>6.116.863</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		53.621.200	(4.636.378)
<b>Ajustes al resultado-</b>		<b>(58.484.909)</b>	<b>525.621</b>
Amortización del inmovilizado	Notas 4.1 y 4.2	32.634	39.032
Deterioros y resultados de inversiones financieras	Notas 5.1 y 5.2	(15.277.331)	2.296.838
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(248)	-
Ingresos financieros	Notas 5 y 6	(43.757.067)	(2.112.787)
Gastos financieros		517.103	302.538
<b>Cambios en el capital corriente-</b>		<b>41.885</b>	<b>8.552.652</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		37.377	10.664.092
Otros activos y pasivos corrientes		-	(2.143.127)
Acreedores y otras cuentas a pagar		4.508	31.687
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>		<b>35.629.384</b>	<b>1.674.968</b>
Pagos de intereses		(517.103)	(302.538)
Cobros de intereses	Notas 5 y 6	2.283.513	711.234
Cobros de dividendos	Nota 5.1	41.473.554	1.435.295
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios	Notas 8.1 y 8.2	(7.610.580)	(169.023)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		<b>(99.323.159)</b>	<b>(135.604.227)</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>		<b>(199.063.313)</b>	<b>(258.755.358)</b>
Empresas del Grupo	Nota 5.2	(4.235.322)	(35.268.871)
Inmovilizado material		(8.452)	-
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos financieros	Nota 5.1	(194.819.539)	(223.486.487)
<b>Cobros por desinversiones-</b>		<b>99.740.154</b>	<b>123.151.131</b>
Empresas del Grupo		-	-
Inmovilizado material		248	-
Otros activos financieros	Nota 5.1	99.739.906	123.151.131
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Otras aportaciones de socios		-	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
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>254.606</b>	<b>158.636</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(68.260.993)</b>	<b>(129.328.728)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		197.479.290	326.808.018
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		129.218.297	197.479.290

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2021.

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

### Memoria del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

#### **1. Actividad de la Sociedad**

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

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

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

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

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

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

La Sociedad está integrada en el Grupo Nueva Compañía de Inversiones, cuya sociedad dominante es Nueva Compañía de Inversiones, S.A. con domicilio social en Fortuny, 1, Madrid, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Nueva Compañía de Inversiones, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2020 fueron formuladas por el Consejo de Administración de Nueva Compañía de Inversiones, S.A. en su reunión de fecha 23 de marzo de 2021, aprobadas por su Junta General de Accionistas el 29 de septiembre de 2021 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 a 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. Por otro lado, con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. La entrada en vigor de este Real Decreto se produjo el 31 de enero de 2021 y es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Considerando lo indicado en el párrafo anterior, los administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales aplicando la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, por ser el marco normativo de información financiera existente y de obligada aplicación, aplicando determinadas modificaciones como consecuencia de las últimas modificaciones introducidas en el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, mencionado en el párrafo anterior (véase nota 2.8). En todo caso, los administradores de la Sociedad estiman que dichas modificaciones no han tenido un impacto significativo en el valor liquidativo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, ni en su patrimonio neto, total activo o valor razonable de su cartera de inversiones a dicha fecha.

## **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 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2021.

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 2021, 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 2020 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2021.

**2.6 Agrupación de partidas**

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

**2.7 Coeficientes de inversión y concentración**

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad se deberá mantener en acciones y participaciones en el capital de empresas objeto de su actividad. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad alcanzaba el mencionado coeficiente, puesto que mantenía a dicha fecha el 84,04% del activo computable de la Sociedad en acciones y participaciones en el capital de empresas objeto de su actividad.

Por su parte, según el artículo 16 de la citada Ley, la Sociedad no podrá invertir más del 25% de su activo computable en una misma empresa en el momento de la inversión. Al 31 de diciembre de 2021 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 2021, la Sociedad no sobrepasaba el mencionado coeficiente.

**2.8 Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

*Aspectos derivados de la entrada en vigor del RD 1/2021 de 12 de enero*

Tal y como se indica en la Nota 2.1 anterior, a partir del 1 de enero del ejercicio 2021 resultan de aplicación los nuevos criterios de clasificación y valoración de los instrumentos financieros previstos en el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero y que suponen una modificación respecto los aplicados en ejercicios anteriores.

La Sociedad ha llevado a cabo un análisis en el que ha concluido que la implementación de estas modificaciones introducidas por esta reforma contable de 2021 no tiene un efecto significativo sobre las operaciones que realiza, sin que se hayan identificado ajustes sobre la situación patrimonial de apertura del ejercicio comenzado el 1 de enero de 2021.

La modificación que afecta a la Sociedad a partir del 1 de enero de 2021 son los nuevos criterios de clasificación y valoración de la norma de registro y valoración 9ª. "Instrumentos Financieros" que se recogen en la Nota 4.3, así como en la información a incluir en la memoria sobre estas transacciones.

Siguiendo las reglas contenidas en el apartado 6 de la disposición transitoria segunda, la Sociedad ha decido aplicar los nuevos criterios de forma prospectiva, considerando a efectos de clasificación de los activos y pasivos financieros los hechos y circunstancias que existen al 1 de enero de 2021, fecha de aplicación inicial. La información comparativa no se ha adaptado a los nuevos criterios de valoración, sin embargo los valores en libros han sido ajustados a los nuevos criterios de presentación.

El siguiente cuadro recoge una conciliación a 1 de enero de 2021 para cada clase de activos y pasivos financieros entre la categoría de valoración inicial con el correspondiente importe en libros determinado de acuerdo con la anterior normativa y la nueva categoría de valoración con su importe en libros determinado de acuerdo con los nuevos criterios.

Activos financieros:

Carteras	Euros				
	Valor en libros Estados Financieros 31/12/2020	Clasificación según nuevos criterios a 31/12/2020			
		Coste amortizado	VR con cambios en PN	VR con cambios en PL	Coste
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	37.198.583	37.198.583	-	-	-
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	-	-	-	-	-
Créditos a empresas	3.102.980	3.102.980	-	-	-
<b>Deudores</b>	4.496.995	4.496.995	-	-	-
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>					
Instrumentos de patrimonio	552.208.956	-	552.208.956	-	-
Valores representativos de deuda	35.104.430	35.104.430	-	-	-
Otros activos financieros	3.212.761	3.212.761	-	-	-
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>					
Instrumentos de patrimonio	210.645.339	-	-	-	210.645.339
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	2.730.556	2.730.556	-	-	-
Otros activos financieros	15.053	15.053	-	-	-
	<b>848.715.653</b>	<b>85.861.358</b>	<b>552.208.956</b>	-	<b>210.645.339</b>

Pasivos financieros:

	Euros		
	Valor en libros Estados Financieros 31/12/2020	Clasificación según nuevos criterios a 31/12/2020	
		Coste amortizado	VR con cambios en PL
Acreeedores y cuentas a pagar	397.189	397.189	-
	<b>397.189</b>	<b>397.189</b>	-

Dado que no ha resultado ninguna diferencia de valoración en los activos y pasivos financieros anteriores, no se ha registrado importe alguno en una cuenta de reservas, como consecuencia de la primera aplicación de esta norma.

A partir del 1 de enero del ejercicio 2021, también resultan de aplicación los nuevos criterios de contabilidad de coberturas previstos en el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.

Adicionalmente, la modificación de la norma de registro y valoración 14ª “Ingresos por entrega de bienes y prestación de servicios” incluye mayores exigencias de información.

**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 2020.

**2.10 Información cuantitativa y cualitativa de los impactos derivados del Covid-19**

La aparición del COVID-19 en 2020 y su expansión global motivaron que el brote vírico fuera calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el 11 de marzo de 2020. Dicha situación impactó en los mercados financieros globales, se implementaron restricciones a la movilidad y a la actividad empresarial en muchos sectores. El 14 de marzo de 2020, el Gobierno de España declaró el “Estado de Alarma” bajo el Real Decreto 463/2020, situación que ha estado vigente hasta el 21 de junio de 2020.

Posteriormente, el Gobierno de España declaró en el Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, un nuevo Estado de Alarma en todo el territorio nacional con el fin de continuar afrontando la situación de crisis, y en particular, de establecer un soporte jurídico para que las comunidades autónomas pudieran adoptar medidas restrictivas para luchar contra la expansión de la pandemia. Finalmente, en el Real Decreto 956/2020 se decretó el fin de dicho segundo Estado de Alarma con fecha 9 de mayo de 2021.

Los administradores, considerando la incertidumbre sobre la efectividad de las vacunas que se han desarrollado contra la COVID-19 y los rebrotes del virus y, por tanto, la incertidumbre acerca de la evolución de la pandemia y sus consecuencias a medio plazo han realizado un análisis de sus efectos y consecuencias para la Sociedad durante el ejercicio 2022. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los aspectos indicados en la Nota 5.3.

**3. Distribución del resultado**

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

	Euros
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	45.327.495
	<b>45.327.495</b>
<b>Distribución:</b>	
Reserva legal	4.532.750
Reserva de capitalización	581.806
Reservas voluntarias	40.212.939
	<b>45.327.495</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.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 adjunta por el concepto de amortización de las aplicaciones informáticas ha ascendido a 2.825 euros (3.793 euros en 2020).

**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 2021 adjunta por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 29.809 euros (35.239 euros en 2020).

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 (“participes”) 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 participes.

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 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 a 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 ejercitarlos, 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 impositivo, 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 2021 y 2020 es la siguiente:

*Ejercicio 2021*

	Euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 5.1)				
- Instrumentos de patrimonio	155.166.577	671.061.830	-	826.228.407
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 5.1)				
- Instrumentos de patrimonio	-	19.888.839	-	19.888.839
<b>Total Activos a Valor Razonable</b>	<b>155.166.577</b>	<b>690.950.669</b>	<b>-</b>	<b>846.117.246</b>

*Ejercicio 2020*

	Euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 5.1)				
- Instrumentos de patrimonio	52.617.498	499.591.458	-	552.208.956
<b>Total Activos a Valor Razonable</b>	<b>52.617.498</b>	<b>499.591.458</b>	<b>-</b>	<b>552.208.956</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:

- a) 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.
- b) 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.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

**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 imposables negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se

registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

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

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

#### **4.5 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.

#### **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, entendiendo 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.

### **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 2021 y 2020 se presenta a continuación:

Ejercicio 2021

	Euros							
	31/12/2020	Adiciones	Trasposos	Ajustes por Cambios de Valor	Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Retiros	Deterioro del Ejercicio	31/12/2021
<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	59.843.760	-	(15.088.562)	(1.150.592)	-	-	-	43.604.606
Wengen Alberta	6.069.921	-	(1.592.893)	(54.234)	-	-	-	4.422.794
Laureate Education Inc.	310.991	-	18.214.883	(5.301.282)	-	-	-	13.224.592
Laureate Co-Investors IV	2.432.817	-	(700.096)	39.939	-	-	-	1.772.660
Laureate Co-Investors V	2.697.356	-	(833.332)	101.380	-	-	-	1.965.404
AP Drive Co-Invest, Ltd.	41.275.209	37.809	-	38.082.553	-	-	-	79.395.571
BDT Badger Holdings Ltd	35.759.417	208.657	-	22.531.734	-	-	-	58.499.808
ALPHABET INC.	29.993.839	-	-	23.721.365	-	-	-	53.715.204
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	36.352.800	474.233	-	12.516.178	(887.413)	(942.356)	-	47.513.442
Tasty Topco, SCA	42.480.359	2.812.509	-	1.386.516	(1.386.516)	(3.387.776)	(1.311.514)	40.593.578
Q-Energy IV, FCR	-	39.230.000	-	3.909.912	(160.952)	(3.475.872)	-	39.503.088
BDT Capital Partners Fund 3	14.982.897	15.785.405	-	4.399.250	-	-	-	35.167.552
AIRBUS SE	22.175.660	-	-	5.577.260	-	-	-	27.752.920
Pegaso Transportation International, SCA	19.247.137	-	-	6.027.822	-	-	-	25.274.959
Five Arrows Principal Investment III FPCI	8.762.460	12.570.000	-	3.549.669	-	-	-	24.882.129
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	21.260.554	402.623	-	1.681.930	-	-	-	23.345.107
Buzzi Unicem SPA	21.450.000	-	-	304.700	-	(882.200)	-	20.872.500
Bolt Co-Invest Sicar	17.567.577	-	-	2.277.339	-	-	-	19.844.916
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	20.142.473	-	-	(730.747)	-	-	-	19.411.726
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	16.199.403	-	-	10.014.257	(4.975.253)	(2.373.443)	-	18.864.964
Five Arrows Spark Co-Invest, SCSp Sicar	-	18.010.031	-	654.872	-	-	-	18.664.903
Koninklijke Philips	6.700.222	15.760.658	-	(3.799.804)	-	-	-	18.661.076
BDT Alpha Holdings 2, Ltd.	-	15.334.327	-	3.259.329	-	-	-	18.593.656
Blackstone Growth (Lux)	3.095.881	13.011.810	-	2.894.296	(1.000.650)	(1.109.530)	-	16.891.807
AP Tele Co-Invest, Ltd.	-	13.668.691	-	3.368.589	(464.084)	-	-	16.573.196
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd	15.258.804	1.724	-	1.271.226	-	-	-	16.531.754
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar	6.861.798	2.600.779	-	4.899.562	-	-	-	14.362.139
KKR Olive Co-Invest Ltd	8.083.228	-	-	5.971.980	-	-	-	14.055.208
Aston Martin Lagonda	24.697.183	-	-	(4.500.026)	357.361	(7.412.491)	-	13.142.027
Five Arrows Iconic Co-Invest, SCSp Sicar	-	12.785.348	-	(39.612)	-	-	-	12.745.736
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	9.738.745	-	-	3.460.650	-	(1.040.682)	-	12.158.713
Five Arrows Autobench Holding	3.586.442	-	-	7.170.165	(425.392)	(196.595)	-	10.134.620
Quintana del Jarama, S.A.	9.214.581	-	-	-	-	-	-	9.214.581
Prosegur Cash SA	12.489.899	-	-	210.677	(210.677)	(2.524.074)	(2.167.567)	7.798.258
Q-Energy III, FCR	9.011.559	-	-	5.610.738	(4.828.046)	(2.228.546)	-	7.565.705
Diamond Foundry Inc	-	7.079.551	-	-	-	-	-	7.079.551
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd	4.148.975	-	-	1.751.133	-	-	-	5.900.108
Five Arrows Brunel Co-Invest, SCSp Sicar	-	4.999.417	-	(137.762)	-	-	-	4.861.655
TH Frag SARL	-	41.078	-	1.322.784	-	-	102.332	1.466.194
Piensos Thurma, S.L.	200.000	-	-	-	-	-	-	200.000
Supreme Entertainment, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
AP Fort Co-Invest, Ltd.	20.117.009	-	-	3.306.758	(9.010.401)	(14.413.366)	-	-
	552.208.956	174.814.650	-	165.560.504	(22.992.023)	(39.986.931)	(3.376.749)	826.228.407
<i>A corto plazo-</i>								
<u>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-</u>								
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund	-	10.000.000	-	-	(15.175)	-	-	9.984.825
PIMCO European Short-Term Opportunities Fund Inst.	-	10.000.000	-	-	(95.986)	-	-	9.904.014
	-	20.000.000	-	-	(111.161)	-	-	19.888.839
	552.208.956	194.814.650	-	163.963.311	(23.103.184)	(38.389.738)	(3.376.749)	846.117.246
<b>Valores representativos de deuda:</b>								
<i>A largo plazo-</i>								
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>								
Bonos	35.104.430	-	(35.104.430)	-	-	-	-	-
Préstamo TH Frag SARL	-	2.618.740	-	-	(38.376)	-	-	2.580.364
<i>A corto plazo-</i>								
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>								
Bonos	37.198.583	728.980	35.104.430	-	(690.229)	(37.198.583)	-	35.143.181
	72.303.013	3.347.720	-	-	(728.605)	(37.198.583)	-	37.723.545
<b>Otros activos financieros:</b>								
<i>A largo plazo-</i>								
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>								
Escrow a l/p venta de inversiones en instrumentos de patrimonio	2.606.179	-	-	-	-	(2.606.179)	-	-
Ingreso diferido a l/p venta Prestige Motor Holdings	606.582	-	-	-	-	-	-	606.582
	3.212.761	-	-	-	-	(2.606.179)	-	606.582
	<b>627.724.730</b>							<b>884.447.373</b>

*Ejercicio 2020*

	Euros						
	31/12/2019	Adiciones	Ajustes por Cambios de Valor	Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Retiros	Deterioro del Ejercicio	31/12/2020
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>							
De entidades objeto de capital riesgo-							
<u>Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto-</u>							
ILM Investments	-	71.154.908	11.311.148	-	-	-	59.843.760
Wengen Alberta	7.226.666	-	1.156.745	-	-	-	6.069.921
Laureate Education Inc.	410.859	-	99.868	-	-	-	310.991
Laureate Co-Investors IV	2.892.646	-	459.829	-	-	-	2.432.817
Laureate Co-Investors V	3.207.188	-	509.832	-	-	-	2.697.356
Tasty Topco, SCA	69.135.370	9.941.959	1.908.928	-	6.554.183	31.951.715	42.480.359
AP Drive Co-Invest, Ltd	44.591.940	-	3.316.731	-	-	-	41.275.209
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	39.258.726	2.649.955	1.368.014	2.582.375	1.605.492	-	36.352.800
BDT Badger Holdings Ltd	40.000.132	222.533	4.463.248	-	-	-	35.759.417
ALPHABET INC.	-	20.913.423	9.080.416	-	-	-	29.993.839
Aston Martin Lagonda	-	45.853.481	13.009.445	9.361.240	17.508.093	-	24.697.183
AIRBUS SE	-	20.662.111	1.513.549	-	-	-	22.175.660
Buzzi Unicem SPA	-	22.044.000	594.000	-	-	-	21.450.000
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	25.590.629	1.757.723	3.241.620	1.342.677	7.986.741	-	22.260.554
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	19.172.882	305.905	663.686	-	-	-	20.142.473
AP Fort Co-Invest, Ltd.	-	14.413.366	5.703.643	-	-	-	20.117.009
Pegaso Transportation International, SCA	28.347.053	-	9.099.916	-	-	-	19.247.137
Bolt Co-Invest Sicar	17.255.467	-	312.110	-	-	-	17.567.577
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	14.612.089	-	1.587.314	-	-	-	16.199.403
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd	16.021.405	3.083	765.684	-	-	-	15.258.804
BDT Capital Partners Fund 3	11.872.731	1.853.116	1.257.050	-	-	-	14.982.897
Prosegur Cash SA	-	22.032.327	-	-	-	9.542.428	12.489.899
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	-	9.848.174	109.429	-	-	-	9.738.745
Quintana del Jarama, S.A.	9.214.581	-	-	-	-	-	9.214.581
Q-Energy III, FCR	20.843.148	2.000.000	11.823.505	7.289.902	18.365.192	-	9.011.559
Five Arrows Principal Investment III FPCI	4.150.142	4.852.756	240.438	-	-	-	8.762.460
KKR Olive Co-Invest Ltd	8.829.383	-	746.155	-	-	-	8.083.228
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar	4.800.993	1.778.606	282.199	-	-	-	6.861.798
Koninklijke Philips	-	5.063.847	1.636.375	-	-	-	6.700.222
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd	-	3.587.922	561.053	-	-	-	4.148.975
Five Arrows White C Holding Sàrl	4.878.333	-	1.291.891	-	-	-	3.586.442
Blackstone Growth (Lux)	-	2.793.642	412.733	110.494	-	-	3.095.881
Piensos Thurma, S.L.	200.000	-	-	-	-	-	200.000
Supreme Entertainment, S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Prestige Motors Holdings, S.A.	39.803.578	-	-	18.097.338	21.706.240	-	-
JCF III Coinvest CEP Ltd.	8.567.469	-	1.335.970	4.563.817	2.667.682	-	-
Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.	45.962.028	-	11.686.853	11.686.853	45.962.028	-	-
TH Frag SARL	105.256	-	2.924	-	-	102.332	-
Vinci, S.A.	-	6.191.085	1.079.928	1.079.928	6.191.085	-	-
	<b>486.950.694</b>	<b>269.923.922</b>	<b>102.632.229</b>	<b>56.114.624</b>	<b>128.546.736</b>	<b>41.596.475</b>	<b>552.208.956</b>
<b>Valores representativos de deuda:</b>							
<i>A largo plazo-</i>							
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>							
Bonos	-	35.499.353	-	(394.923)	-	-	35.104.430
<i>A corto plazo-</i>							
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>							
Bonos	-	37.386.698	-	(188.115)	-	-	37.198.583
	-	35.499.353	-	(583.038)	-	-	72.303.013
<b>Otros activos financieros:</b>							
<i>A largo plazo-</i>							
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>							
Escrow a l/p venta de inversiones en instrumentos de patrimonio	5.004.819	-	-	-	2.398.640	-	2.606.179
Ingreso diferido a l/p venta Prestige Motor Holdings	-	606.582	-	-	-	-	606.582
<i>A corto plazo-</i>							
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>							
Escrow a c/p venta de inversiones en instrumentos de patrimonio	1.293.785	-	-	-	(1.293.785)	-	-
	<b>6.298.604</b>	<b>606.582</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.104.855</b>	<b>-</b>	<b>3.212.761</b>
	<b>493.249.298</b>						<b>627.724.730</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 22.540.037 euros obtenido de las desinversiones realizadas en el ejercicio, así como las dotaciones y reversiones de deterioro por un importe de 3.376.749 euros y los cambios de valor de los instrumentos de patrimonio a corto plazo por un importe de 111.161 euros.

Las transacciones más significativas realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2021 han sido las siguientes:

- Durante el ejercicio 2021, las participadas relacionadas con la inversión en Laureate -ILM Investments , Wegen Alberta, Laureate Co-Investors IV y Laureate Co-Investors V- realizaron una operación de reembolso por importe de 18.214.883 euros consistente en el reparto de acciones de Laureate Education Inc. Dicha operación de reparto no ha tenido impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, al haberse registrado el valor de las acciones al valor razonable.
- Durante el ejercicio, la Sociedad ha aumentado su participación en diversos fondos y empresas en los que ya mantenía participación en ejercicios anteriores, entre los que se encuentran, Five Arrows Capital Partners (PV II) RAIF -por importe de 2.600.779 euros-, Five Arrows Principal Investments III FPCI -por importe de 12.570.000 euros-, BDT Capital Partners Fund 3 -por importe de 15.785.405 euros- o Koninklijke Philips -por importe de 15.760.658 euros.
- Por otro lado, durante el ejercicio 2021, se han recibido reembolsos de Five Arrows Principal Investment II FPCI, por un importe total de 2.373.443 euros. Estas operaciones han generado unos beneficios por importe de 4.975.253 euros, los cuales 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.
- En los meses de mayo y octubre de 2021, se han producido dos reembolsos de Q-Energy III, FCR por importe de 2.065.938 euros y 162.608 euros, respectivamente. Estas operaciones han generado unos beneficios totales de 4.828.046 euros, 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.
- Con fecha 8 de junio de 2021, la Sociedad ha recibido un reembolso de AP Fort Co-Invest, Ltd. por importe de 7.818.484 euros. Posteriormente, el 15 de noviembre de 2021, la Sociedad ha recibido un reembolso por el importe restante de su participación en dicho fondo por importe de 6.594.882 euros. Ambas operaciones han generado unos beneficios por importe de 9.010.401 euros que 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.
- Durante el ejercicio 2021, se han adquirido acciones del fondo Blackstone Growth (Lux), por importe de 13.011.810 euros. Adicionalmente, se han recibido reembolsos de dicho fondo por importe total de 1.109.530 euros, que han dado lugar al registro de un beneficio neto por importe de 1.000.650 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.
- Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha realizado desembolsos en Tasty Topco, SCA por un importe de 2.812.509 euros. Adicionalmente, se han recibido reembolsos por importe de 3.387.776 euros, las cuales han generado un beneficio de 1.386.516 euros. El 31 de diciembre de 2021 la Sociedad registró un deterioro en la inversión por 1.311.514 euros que 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.

- Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha vendido acciones de Prosegur Cash, S.A. por 2.524.074 euros, generando unas pérdidas totales de 210.677 euros. Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad registró un deterioro en la inversión por 2.167.567 euros 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 la Sociedad ha adquirido participaciones en nuevos fondos durante el ejercicio 2021: BDT Alpha Holdings 2, Ltd -por importe de 15.334.327 euros-, Five Arrows Iconic Co-Invest, SCSp Sicar -por importe de 12.785.348 euros, Five Arrows Spark Co-Invest, SCSp Sicar -por importe de 18.010.031 euros-, Five Arrows Brunel Co-Invest, SCSp Sicar-por importe de 4.999.417 euros-, AP Tele Co-Invest, Ltd -por importe de 13.668.691 euros- y Q-Energy IV, FCR -por importe de 39.230.000 euros. De este último fondo, Q-Energy IV, FCR, la Sociedad ha recibido un reembolso con fecha 18 de octubre de 2021 por importe de 3.475.872 euros, lo que le ha generado unos beneficios de 160.952 euros que 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.

Adicionalmente durante el ejercicio la Sociedad ha realizado adquisiciones de participaciones en fondos de inversión monetarios por 20.000.000 de euros, los cuales han sido registrados por su valor razonable en el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo – Instrumentos de patrimonio” del balance al 31 de diciembre de 2021. Dichos fondos han registrado una pérdida de valor de 111.161 euros, la cual se ha 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.

Asimismo, la Sociedad ha recibido dividendos durante el ejercicio 2021 por un importe total de 41.473.554 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 Laureate por un importe de 39.175.256 euros, correspondiendo los 2.298.298 euros restantes a los dividendos recibidos de Prosegur Cash, AP Fort Co-Invest, Ltd., Koninklijke Philips y Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.

A continuación, se detalla la información relacionada con las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio al cierre de los ejercicios 2021 y 2020:

**Ejercicio 2021**

	Miles de Euros			
	Valor Razonable	Coste Neto de Deterioro Permanente	Ajustes de Valoración	
			Saldos al 31/12/2021	Movimientos 2021 (a)
<b>Instrumentos de patrimonio a largo plazo</b>				
ILM Investments	43.605	56.067	(12.462)	(1.151)
Wengen Alberta	4.423	6.372	(1.949)	(54)
Laureate Education Inc.	13.224	18.663	(5.439)	(5.301)
Laureate Co-Investors IV	1.772	2.800	(1.028)	40
Laureate Co-Investors V	1.965	3.333	(1.368)	101
AP Drive Co-Invest, Ltd.	79.396	44.652	34.744	38.082
BDT Badger Holdings Ltd	58.500	24.566	33.934	22.532
ALPHABET INC.	53.715	20.913	32.802	23.721
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	47.514	30.217	17.297	11.629
Tasty Topco, SCA	40.594	40.594	-	-
Q-Energy IV, FCR	39.503	35.754	3.749	3.749
BDT Capital Partners Fund 3	35.168	29.098	6.070	4.399
AIRBUS SE	27.753	20.662	7.091	5.577
Pegaso Transportation International, SCA	25.275	10.150	15.125	6.028
Five Arrows Principal Investment III FPCI	24.882	22.103	2.779	3.550
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	23.345	18.134	5.211	1.682
Buzzi Unicem SPA	20.873	21.162	(289)	305
Bolt Co-Invest Sicar	19.845	17.325	2.520	2.277
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	19.412	19.707	(295)	(731)
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	18.865	9.919	8.946	5.039
Five Arrows Spark Co-Invest, SCSp Sicar	18.665	18.010	655	655
Koninklijke Philips	18.662	20.825	(2.163)	(3.800)
BDT Alpha Holdings 2, Ltd.	18.593	15.334	3.259	3.259
Blackstone Growth	16.892	14.696	2.196	1.894
AP Tele Co-Invest, Ltd.	16.574	13.669	2.905	2.905
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd	16.532	15.404	1.128	1.271
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar	14.362	9.302	5.060	4.900
KKR Olive Co-Invest Ltd	14.055	9.749	4.306	5.972
Aston Martin Lagonda	13.142	20.933	(7.791)	(4.143)
Five Arrows Iconic Co-Invest, SCSp Sicar	12.745	12.785	(40)	(40)
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	12.158	8.807	3.351	3.461
Five Arrows Autobench Holding	10.134	1.769	8.365	6.745
Quintana del Jarama, S.A.	9.215	9.215	-	-
Prosegur Cash SA	7.798	7.798	-	-
Q-Energy III, FCR	7.565	2.249	5.316	783
Diamond Foundry Inc	7.080	7.080	-	-
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd	5.900	3.588	2.312	1.751
Five Arrows Brunel Co-Invest, SCSp Sicar	4.861	4.999	(138)	(138)
TH Frag SARL	1.466	143	1.323	1.323
Piensos Thurma, S.L.	200	200	-	-
Supreme Entertainment, S.A.	-	-	-	-
AP Fort Co-Invest, Ltd.	-	-	-	(5.704)
	<b>826.228</b>	<b>648.746</b>	<b>177.482</b>	<b>142.568</b>
<b>Instrumentos de patrimonio a corto plazo</b>				
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund	9.985	10.000	(15)	(15)
PIMCO European Short-Term Opportunities Fund Inst.	9.904	10.000	(96)	(96)
	<b>19.889</b>	<b>20.000</b>	<b>(111)</b>	<b>(111)</b>
	<b>846.117</b>	<b>668.746</b>	<b>177.371</b>	<b>142.457</b>

(a) Los movimientos de ajuste de valoración del ejercicio 2021, 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 2021.

## Ejercicio 2020

	Miles de Euros			
	Valor Razonable	Coste Neto de Deterioro Permanente	Ajustes de Valoración	
			Saldos al 31/12/2020	Movimientos 2020 (a)
ILM Investments	59.844	75.443	(15.599)	11.311
Wengen Alberta	6.070	7.964	(1.894)	1.157
Laureate Education Inc.	311	449	(138)	100
Laureate Co-Investors IV	2.433	3.501	(1.068)	460
Laureate Co-Investors V	2.697	4.167	(1.470)	510
Tasty Topco, SCA	42.480	42.480	-	1.909
AP Drive Co-Invest, Ltd	41.275	44.614	(3.339)	3.317
BDT Capital Partners Fund II, Ltd	36.354	30.685	5.669	3.950
BDT Badger Holdings Ltd	35.760	24.357	11.403	4.463
ALPHABET INC.	29.993	20.913	9.080	9.080
Aston Martin Lagonda	24.697	28.345	(3.648)	22.371
AIRBUS SE	22.176	20.662	1.514	1.514
Buzzi Unicem SPA	21.450	22.044	(594)	594
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	21.262	17.731	3.531	4.584
Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar	20.143	19.707	436	664
AP Fort Co-Invest, Ltd.	20.117	14.413	5.704	5.704
Pegaso Transportation International, SCA	19.247	10.150	9.097	9.100
Bolt Co-Invest Sicar	17.567	17.325	242	312
Five Arrows Principal Invest. II FPCI	16.200	12.292	3.908	1.587
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd	15.257	15.402	(145)	766
BDT Capital Partners Fund 3	14.983	13.312	1.671	1.257
Prosegur Cash SA	12.490	12.490	-	-
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	9.739	9.848	(109)	109
Quintana del Jarama, S.A.	9.215	9.215	-	-
Q-Energy III, FCR	9.012	4.478	4.534	19.114
Five Arrows Principal Investment III FPCI	8.763	9.533	(770)	240
KKR Olive Co-Invest Ltd	8.083	9.749	(1.666)	746
Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar	6.862	6.701	161	282
Koninklijke Philips	6.700	5.064	1.636	1.636
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd	4.147	3.586	561	561
Five Arrows Autobench Holding	3.586	1.966	1.620	1.292
Blackstone Growth	3.096	2.794	302	523
Piensos Thurma, S.L.	200	200	-	-
Supreme Entertainment, S.A.	-	-	-	-
Prestige Motors Holdings, S.A.	-	-	-	18.097
JCF III Coinvest CEP Ltd.	-	-	-	5.900
Compañía Vinícola del Norte de España, S.A.	-	-	-	23.374
TH Frag SARL	-	-	-	3
Vinci, S.A.	-	-	-	2.160
	<b>552.209</b>	<b>521.580</b>	<b>30.629</b>	<b>158.747</b>

- (a) Los movimientos de ajuste de valoración del ejercicio 2020, recogen los ajustes por cambios de valor imputados durante el ejercicio directamente al patrimonio neto así como los traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de los ajustes de valor correspondientes a las desinversiones registradas en el 2021.

**Valores representativos de deuda**

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad, llegado su vencimiento ha amortizado parte de los bonos de empresas adquiridos durante el ejercicio 2020 y ha reclasificado, atendiendo a su vencimiento, los restantes bonos a corto plazo, los cuales han sido registrados en el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo - Valores representativos de deuda” del balance al 31 de diciembre de 2021 a su coste amortizado.

A continuación, detallamos el desglose de las inversiones en bonos durante el ejercicio 2021 y 2020:

Emisor	ISIN	Nominal	Tipo de Interés Anual	Coste Adquisición	Intereses Devengados 2021	Valor a 31-12-2021		Valor a 31-12-2020	
						Largo Plazo	Corto plazo	Largo Plazo	Corto plazo
Bono JP Morgan	XS1310493744	10.000.000	1,50%	10.152.939	115.843	-	10.055.743	10.089.900	-
Bono Bank of America	XS1290850707	15.000.000	1,63%	14.982.748	302.832	-	15.031.218	14.972.136	-
Bono Heathrow	XS1069552393	5.000.000	1,88%	5.086.322	93.750	-	5.057.811	5.057.811	-
Bono LVMH	FR0013482809	5.000.000	0,00%	4.975.000	13.826	-	4.998.409	4.984.583	-
Bono Vodafone	XS1574681620	7.142.000	0,38%	7.150.154	45.968	-	-	-	7.143.710
Bono JP Morgan (JPM)	XS1110449458	10.000.000	1,38%	10.217.650	28.994	-	-	-	10.108.509
Bono Goldman Sach	XS1458408306	10.000.000	0,62%	9.887.280	86.582	-	-	-	9.948.800
Bono BAT Capital (JPM)	XS1664643746	10.000.000	0,24%	9.979.117	2.434	-	-	-	9.997.565
		72.142.000		72.431.210	690.229	-	35.143.181	35.104.430	37.198.583
							<b>35.143.181</b>	<b>72.303.013</b>	

Durante el ejercicio 2021 dichos bonos han devengado intereses por importe de 690.229 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (583.038 euros en el ejercicio 2020).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2021 la sociedad ha percibido intereses financieros por un importe de 932.092 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en relación con las inversiones en TH Frag SARL, Tasty Topco, SCA y Five Arrows Principal Invest. II FPCI.

**Otros activos financieros**

Con fecha 22 de junio de 2018, la Sociedad procedió a la venta de la totalidad de la inversión en Imagina Media Audiovisual, S.L., de la cual la Sociedad poseía el 23,27% a fecha de transacción. Del importe total de la venta, el importe del depósito de garantía (“escrow”) pendiente de cobro a largo plazo en el ejercicio 2020 ascendía a 2.606.179, los cuales han sido cobrados en el presente ejercicio atendiendo a su vencimiento.

Asimismo, en relación con dicha operación, la Sociedad registró en el epígrafe “Deudores – Deudores varios” del balance al 31 de diciembre de 2018 un derecho de cobro por importe de 11.374.865 euros correspondientes a un litigio en el cual se encontraba Imagina Media Audiovisual, S.L. en el momento de su venta, correspondiente a un hecho acaecido durante la tenencia de la participación, el cual se resolvió a favor de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tenía pendiente de cobro un importe total de 4.029.404 euros, sobre los cuales la Sociedad ha registrado en el presente ejercicio un deterioro por la totalidad del saldo pendiente en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y resultados de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta dado que la Sociedad no considera su recuperabilidad como probable.

**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 2021 y 2020 se presenta a continuación:

*Ejercicio 2021*

	Euros			
	31/12/2020	Adiciones	Trasposos	31/12/2021
<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. (anteriormente Ingesport Health & Spa Consulting, S.A.)	87.038.944	-	-	87.038.944
Linneo Health, S.L.	7.632.776	-	-	7.632.776
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	-	105.369
	<b>219.280.923</b>	<b>105.369</b>	<b>-</b>	<b>219.386.292</b>
Deterioro-				
Roza de Zanona, S.L.	(1.546.431)	-	-	(1.546.431)
Strateck Plastic Ltd.	(7.089.153)	-	-	(7.089.153)
	<b>(8.635.584)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.635.584)</b>
Neto-	<b>210.645.339</b>	<b>105.369</b>	<b>-</b>	<b>210.750.708</b>
<b>Créditos a empresas:</b>				
A largo plazo-				
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>				
GO Fit Life Science and Technology, S.A. (anteriormente Ingesport Health & Spa Consulting, S.A.)	2.730.556	278.280	-	3.008.836
Linneo Health, S.L.	-	3.851.673	3.102.980	6.954.653
A corto plazo-				
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>				
Linneo Health, S.L.	3.102.980	-	(3.102.980)	-
	<b>5.833.536</b>	<b>4.129.953</b>	<b>-</b>	<b>9.963.489</b>
<b>Otros activos financieros:</b>				
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>				
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 10.2)	15.053	16.375	-	31.428
	<b>15.053</b>	<b>16.375</b>	<b>-</b>	<b>31.428</b>
	<b>216.493.928</b>			<b>220.745.625</b>

*Ejercicio 2020*

	Euros			
	31/12/2019	Adiciones	Trasposos	31/12/2020
<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
ILM Investment	75.442.853	-	(75.442.853)	-
Viana SPE, S.L.	51.683.585	-	-	51.683.585
GO Fit Life Science and Technology, S.A. (anteriormente Ingesport Health & Spa Consulting, S.A.)	87.038.944	-	-	87.038.944
Linneo Health, S.L.	7.401.107	231.669	-	7.632.776
Mandor Investments, S.L.	26.535.032	-	-	26.535.032
Grand Opal Investment Holding Inc	-	29.248.333	-	29.248.333
	265.243.774	29.480.002	(75.442.853)	219.280.923
Deterioro-				
Roza de Zanona, S.L.	(1.546.431)	-	-	(1.546.431)
Strateck Plastic Ltd.	(7.089.153)	-	-	(7.089.153)
ILM Investment	(4.287.945)	-	4.287.945	-
	(12.923.529)	-	4.287.945	(8.635.584)
Neto-	252.320.245			210.645.339
<b>Créditos a empresas:</b>				
A largo plazo-				
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>				
GO Fit Life Science and Technology, S.A. (anteriormente Ingesport Health & Spa Consulting, S.A.)	-	2.730.556	-	2.730.556
A corto plazo-				
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>				
Linneo Health, S.L.	44.667	3.058.313	-	3.102.980
	44.667	5.788.869	-	5.833.536
<b>Otros activos financieros:</b>				
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>				
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 10.2)	15.053	-	-	15.053
	15.053	-	-	15.053
	<b>252.379.965</b>			<b>216.493.928</b>

**Instrumentos de patrimonio**

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha adquirido acciones de la sociedad del grupo Austral Capital SIL, S.A. ,que representan el 0,09% del total, por un valor de 105.369 euros.

Con fecha 9 de diciembre de 2020, la Sociedad procedió a la suscripción del 97,59% de las acciones de la entidad Grand Opal Investment Holding Inc por valor de 29.248.334 euros.

Asimismo, al cierre del ejercicio 2020 y atendiendo a la naturaleza de la participación que ostentaba la Sociedad, así como al hecho de que no detentaba el control sobre ILM Investment,, la misma consideró su reclasificación del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo" al epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo" del balance al 31 de diciembre de 2020.

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

*Ejercicio 2021*

Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor	Porcentaje de Participación	Miles de Euros						Valor Teórico Contable de la Participación	Coste Neto de Deterioro
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajuste por Cambio de Valor	Socios Externos	Resto de Patrimonio		
Roza de Zanona, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada	26,10	19.168	-	(840)	-	-	(7.672)	2.781	4.979
Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada	38,66	16.412	3.432	(84)	-	-	(11.744)	3.099	3.527
Viana SPE, S.L. / Vitoria / Financiero / Deloitte	55,51	86.389	15.332	(51)	-	-	(123)	56.369	51.684
GO Fit Life Science and Technology, S.A. / España / Holding / Deloitte	50,37	39.633	(20.131)	(11.493)	(1.939)	14	10.614	8.411	87.039
Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / Deloitte	36,96	13.349	-	(8.848)	333	-	(9.962)	(1.895)	7.633
Mandor Investments, S.L. / Alicante / Química / Deloitte	48,91	54.250	(7.337)	(3.390)	(3)	196	-	21.382	26.535
Grand Opal Investment Holding Inc / EEUU / Holding / No auditada (a)	97,59	31.999	66	2.186	-	-	-	33.426	29.248
Austral Capital SIl, S.A. / Madrid / Financiero / Deloitte	0,09	111.540	(32)	3.394	-	-	-	106	105

(a) La información de los fondos propios de estas sociedades participadas figuran en miles de euros aplicando el tipo de cambio con el dólar al 31-12-21 de 1,1326.

*Ejercicio 2020*

Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor	Porcentaje de Participación	Miles de Euros						Valor Teórico Contable de la Participación	Coste Neto de Deterioro
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajuste por Cambio de Valor	Socios Externos	Resto de Patrimonio		
Roza de Zanona, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada	26,10	19.080	88	(714)	-	-	(6.958)	3.000	4.979
Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada	38,66	16.412	3.432	507	-	-	(12.252)	3.131	3.527
Viana SPE, S.L. / Vitoria / Financiero / Deloitte	55,51	86.389	15.332	(38)	-	-	(84)	56.398	51.684
Ingesport Health & Spa Consulting, S.L. / España / Holding / Deloitte	50,63	39.633	10.614	(19.207)	(1.595)	-	(921)	14.442	87.039
Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / Deloitte	36,96	13.349	-	(9.662)	-	-	-	1.363	7.633
Mandor Investments, S.L. / Alicante / Química / Deloitte	48,54	54.250	(2.930)	(4.407)	-	97	(22)	22.808	26.535
Grand Opal Investment Holding Inc / EEUU / Holding / No auditada (a)	97,59	29.534	-	61	-	-	-	28.883	29.248

(a) La información de los fondos propios de estas sociedades participadas figuran en miles de euros aplicando el tipo de cambio con el dólar al 31-12-20 de 1,2271.

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 los ejercicios 2021 y 2020 no se han percibido dividendos por las inversiones financieras clasificadas como "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo".

**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 2021 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 2021 la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 185.061.488 euros (241.880.659 al 31 de diciembre de 2020), 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.

- **Riesgos derivados de la crisis sanitaria asociada al COVID-19:**

Tal y como se indica en la Nota 2.10, los administradores y la dirección de la Sociedad han realizado una evaluación de los efectos que la crisis sanitaria y económica derivada de la pandemia originada por el COVID-19 puedan tener en la Sociedad, entre los que destacan los siguientes aspectos:

**Riesgo de operaciones:** los impactos derivados del COVID-19 en la actividad de la Sociedad han sido limitados por el momento. La Sociedad ha mantenido el nivel de actividad, y tanto los administradores como la dirección de la misma no ha considerado necesaria la solicitud de ningún expediente de regulación de empleo, por lo que los empleados han continuado desarrollando sus funciones, habiendo la Sociedad potenciado fórmulas de trabajo en remoto para preservar la seguridad de sus trabajadores.

**Riesgo de liquidez:** la previsión de tesorería original preparada por la dirección de la Sociedad no preveía tensiones de liquidez. Consecuentemente, al cierre del ejercicio 2021 se han evaluado las obligaciones financieras para los próximos doce meses conforme al presupuesto de tesorería disponible y los administradores de la Sociedad no prevén dificultades para atender los pasivos corrientes a su vencimiento.

**Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance:** si bien la crisis del COVID-19 no ha tenido un impacto significativo en la Sociedad, si lo ha tenido alguna de las principales inversiones financieras que mantiene la misma. En este sentido, la Sociedad posee participación sobre Tasty Topco, dedicada a la hostelería, perteneciendo a uno de los sectores más afectados por las restricciones impuestas por los diferentes gobiernos del mundo durante el ejercicio 2021 y 2020. No obstante, tras el análisis por parte de los administradores de la Sociedad de las principales hipótesis de crecimiento futuro de dicha empresa, los mismos consideran que no se han producido impactos negativos significativos más allá del deterioro registrado en el valor contable los activos fijos de la Sociedad ni existe la necesidad de registro de pasivos adicionales.

**Riesgo de continuidad:** teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, los administradores consideran que la conclusión sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento no se ve alterada.

Los administradores y la dirección de la Sociedad continúan evaluando e implementando medidas adicionales para adaptar las operaciones de la Sociedad y adoptar las medidas necesarias conforme evolucione la pandemia, y estiman que el impacto del COVID-19 no es posible predecirlo razonablemente. El impacto operativo y financiero en la Sociedad y en la economía es altamente dependiente de la amplitud y duración de la pandemia provocada por el COVID-19, dependiendo de la velocidad de implementación de la campaña de vacunación, de la posible aparición de nuevos rebrotes y de otros factores que actualmente no se pueden predecir.

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

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

La rentabilidad media anual obtenida por las cuentas corrientes durante los ejercicios 2021 y 2020 se ha situado en el 0%, por lo que no ha generado ingresos por intereses. En el ejercicio 2021 se han devengado intereses por los créditos concedidos por 661.192 euros (94.454 euros en el ejercicio 2020), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021.

## **7. Fondos reembolsables**

### **7.1 Capital social**

Al 31 de diciembre de 2021 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
Torreal, S.A.	86,49
Nueva Compañía de Inversiones, S.A.	8,39
Miralver SPI, S.L.	5,12

### **7.2 Prima de emisión**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no 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 2021 la Sociedad no ha constituido dicha reserva.

**7.5 Dividendos**

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

	Euros				
	2021	2020	2019	2018	2017
Dividendos distribuidos	-	-	41.048.904	298.242.319	7.537.397

**7.6 Otras aportaciones de socios**

La Sociedad no ha recibido en los ejercicios 2021 y 2020 aportaciones de socios.

**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 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
<b>Saldos deudores:</b>		
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (Nota 8.2)	831.602	169.023
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	169.688	25.191
	<b>1.001.290</b>	<b>194.214</b>
<b>Saldos acreedores:</b>		
Hacienda Pública acreedora por IVA	630	1.683
Hacienda Pública acreedora por IRCM	13.300	13.300
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	184.830	195.556
Organismos de la Seguridad Social	17.359	19.565
	<b>216.119</b>	<b>230.104</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 2021 y 2020 es la siguiente:

*Ejercicio 2021*

	Euros	
	Cuenta Cobrar	Gasto
Beneficio antes de impuestos	53.621.200	53.621.200
Diferencias permanentes:		
Deterioros no deducibles	4.060.037	4.060.037
Exención transmisión participaciones (Notas 5.1 y 5.2) - 95%	(152.903)	(152.903)
Exención transmisión participaciones (Notas 5.1 y 5.2) - 99%	(11.014.624)	(11.014.624)
Exención dividendos participadas	(37.454.255)	(37.454.255)
Diferencias temporarias:		
Aumentos-		
Deterioro Prosegur Cash no deducible fiscalmente	239.144	-
Deterioro Tasty Topco no deducible fiscalmente	1.311.514	-
Disminuciones-		
Reversión del deterioro fiscal de TH Frag SARL	(102.332)	-
Reversión amortización no deducible ejercicios 2013 y 2014	(3.606)	-
<b>Base imponible previa</b>	<b>10.504.175</b>	<b>9.059.455</b>
Compensación de Base por Reserva de Capitalización	(581.806)	(581.806)
Compensación de Bases Imponibles Negativas	(5.252.087)	-
<b>Base imponible ajustada</b>	<b>4.670.282</b>	<b>8.477.649</b>
Cuota 25%	1.167.570	2.119.412
Deducción por aplicación amortización 2013 y 2014	-	(902)
Deducciones por doble imposición en extranjero generadas en el ej.	(210.598)	(210.598)
Deducciones por doble imposición en extranjero	(373.187)	-
Deducciones por donativos	(163.450)	-
Otras deducciones	(1.153)	-
Otros ajustes	-	1.471
Ajuste Impuesto pagado en el extranjero	-	6.384.322
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto de Sociedades</b>	<b>-</b>	<b>8.293.705</b>
Retenciones y pagos a cuenta	1.250.784	-
<b>Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades (Nota 8.1)</b>	<b>831.602</b>	<b>-</b>

Ejercicio 2020

	Euros	
	Cuenta Cobrar	Gasto
Beneficio antes de impuestos	(4.636.378)	(4.636.378)
Diferencias permanentes:		
Donativos	50.000	50.000
Exención transmisión participaciones (Notas 5.1 y 5.2)	(42.667.650)	(42.667.650)
Exención dividendos participadas (Notas 5.1, 5.2 y 10.1)	(1.268.395)	(1.268.395)
Diferencias temporarias:		
Aumentos-		
Reversión del deterioro fiscal de Roza de Zanona S.L.	380.843	-
Reversión del deterioro fiscal de Strateck Plastic Ltd	110.461	-
Deterioro Prosegur Cash no deducible fiscalmente	9.542.428	-
Deterioro Tasty Topco no deducible fiscalmente	31.951.715	-
Deterioro Th Frag SARL no deducible fiscalmente	102.332	-
Ajuste impuesto pagado en el extranjero	29.453	-
Disminuciones-		
Remuneraciones provisionadas años anteriores. Pagado en 2020	(2.143.126)	-
Reversión amortización no deducible ejercicios 2013 y 2014	(3.606)	-
<b>Base imponible</b>	<b>(8.551.923)</b>	<b>(48.522.423)</b>
Ajuste Impuesto pagado en el extranjero	-	29.453
Deducción por aplicación amortización 2013 y 2014	-	(722)
Cuota 25%	-	(12.123.423)
Deducciones originadas en el ejercicio – Donativos	-	(20.000)
Deducciones por doble imposición en extranjero	-	(29.453)
Ajuste de créditos fiscales – Reversión deterioro	-	1.071.987
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto de Sociedades</b>	<b>-</b>	<b>(11.100.889)</b>
Retenciones y pagos a cuenta	169.023	-
<b>Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades (Nota 8.1)</b>	<b>169.023</b>	<b>-</b>

Los beneficios obtenidos en Q-Energy IV, FCR están exentos al 95% tal y como establece el artículo 50.4 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, mientras que los beneficios obtenidos en los reembolsos en BDT Capital Partners Fund II, Ltd, Q-Energy III, FCR, Five Arrows Principal Invest. II FPCI y AP Tele Co-Invest, LP 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.

Por otra parte, se ha incluido una diferencia permanente positiva por la dotación de un deterioro sobre cuentas a cobrar no deducible fiscalmente.

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	
	2021	2020
Impuesto corriente	419.182	-
Impuesto diferido	1.490.201	(11.100.889)
Impuesto pagado en el extranjero	6.384.322	-
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto</b>	<b>8.293.705</b>	<b>(11.100.889)</b>

### 8.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto durante el ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros			
	2021		2020	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
<b>Por impuesto diferido:</b>				
Activos por diferencias temporarias imponibles- Por valoración de instrumentos financieros	659.003	(1.507.001)	1.139.096	(1.167.747)
Pasivos por diferencias temporarias imponibles- Por valoración de instrumentos financieros	685.873	(396.286)	(583.225)	48.576
	<b>1.344.876</b>	<b>(1.903.287)</b>	<b>555.871</b>	<b>(1.119.171)</b>

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

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

*Ejercicio 2021*

	Euros					
	31-12-2020	Por Ajustes de Valor Imputados al Patrimonio Neto		Imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		31-12-2021
		Aumentos	Disminuciones	Adiciones	Retiros	
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>						
Diferencias temporarias deducibles activadas	12.301.909	659.003	(1.507.001)	869.771	(507.689)	11.815.993
Bases imponibles negativas activadas	9.390.955	-	-	-	(1.313.021)	8.077.934
Limitación amortización inmovilizado	4.579	-	-	-	(1.875)	2.704
Impuestos pagados en el extranjero	29.453	-	-	-	-	29.453
Derechos por deducciones pendientes	3.798.621	-	-	-	(537.386)	3.261.235
	<b>25.525.517</b>	<b>659.003</b>	<b>(1.507.001)</b>	<b>869.771</b>	<b>(2.359.971)</b>	<b>23.187.319</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>						
Por valoración de instrumentos financieros	663.603	685.873	(396.286)	14.354	(42.510)	925.034
	<b>663.603</b>	<b>685.873</b>	<b>(396.286)</b>	<b>14.354</b>	<b>(42.510)</b>	<b>925.034</b>

Ejercicio 2020

	Euros					
	31-12-2019	Por Ajustes de Valor Imputados al Patrimonio Neto		Imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		31-12-2020
		Aumentos	Disminuciones	Adiciones	Retiros	
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>						
Diferencias temporarias deducibles activadas	3.003.426	1.139.096	(1.167.747)	10.399.120	(1.071.986)	12.301.909
Bases imponibles negativas activadas	7.252.974	-	-	2.137.981	-	9.390.955
Limitación amortización inmovilizado	5.301	-	-	-	(722)	4.579
Planes de retribución al personal	535.782	-	-	-	(535.782)	-
Impuestos pagados en el extranjero	-	-	-	29.453	-	29.453
Derechos por deducciones pendientes	3.778.621	-	-	20.000	-	3.798.621
	<b>14.576.104</b>	<b>1.139.096</b>	<b>(1.167.747)</b>	<b>12.586.554</b>	<b>(1.608.490)</b>	<b>25.525.517</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>						
Diferencias temporarias imponibles activadas	122.825	-	-	-	(122.825)	-
Por valoración de activos disponibles para la venta	188.947	583.225	(48.576)	-	(59.993)	663.603
	<b>311.772</b>	<b>583.225</b>	<b>(48.576)</b>	<b>-</b>	<b>(182.818)</b>	<b>663.603</b>

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

El resumen de las principales diferencias acumuladas por deterioros contables y fiscales de las inversiones en instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Participación	Euros		
	Deterioro Contable	Deterioro Fiscal	Diferencia
Roza de Zanona, S.L.	1.546.431	-	1.546.431
Stratek Plastic, Ltd	7.089.153	-	7.089.153
ILM Investment	4.287.945	-	4.287.945
Supreme Entertainment, S.A.	1.406.089	-	1.406.089
Prosegur Cash	9.781.573	-	9.781.573
Tasty Topco SCA	33.263.228	-	33.263.228
	<b>57.374.419</b>	<b>-</b>	<b>57.374.419</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 2021 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
	<b>32.322.810</b>

El desglose de las deducciones pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2021 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/limite
Deducción doble imposición	2015	1.215.868	S/limite
		<b>2.805.785</b>	
Deducción por donativos	2013	169.750	2023
Deducción por donativos	2014	29.750	2024
Deducción por donativos	2015	29.250	2025
Deducción por donativos	2016	19.200	2026
Deducción por donativos	2017	19.200	2027
Deducción por donativos	2018	149.900	2028
Deducción por donativos	2019	19.150	2029
Deducción por donativos	2020	19.250	2030
		<b>455.450</b>	
		<b>3.261.235</b>	

Como consecuencia de la ley 16/2012 de 27 de diciembre – Artículo 7, sólo eran 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	5.793	2025
2014	5.025	2025
	<b>10.818</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, la cual ha sido totalmente aplicada en el presente ejercicio.

**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 2021 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2017 a 2021 para el Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

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

**9. Ingresos y gastos**

**9.1 Gastos de personal**

El desglose de los gastos de personal durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Sueldos y salarios	2.370.376	1.832.432
Seguridad Social	197.721	198.631
Otros gastos sociales	97.159	83.557
	<b>2.665.256</b>	<b>2.114.620</b>

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2021 y 2020 detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	Número Medio de Empleados	
	2021	2020
Alta Dirección	2	3
Mandos intermedio	4	3
Control y riesgos	1	1
Servicios Generales	6	7
	<b>13</b>	<b>14</b>

Asimismo, la distribución de la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre 2021 y 2020, detallado por categorías y sexo, es la siguiente:

	2021			2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	2	-	2	3	-	3
Mandos intermedios	2	2	4	-	2	2
Control y riesgos	-	1	1	-	1	1
Servicios Generales	5	1	6	5	3	8
	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>14</b>

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha mantenido en plantilla personal alguno con discapacidad igual o superior al 33%.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 los miembros de la Alta Dirección han percibido remuneraciones por importe de 851.524 y 2.304.000 euros, respectivamente, por el desempeño de sus cargos.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 los administradores de la Sociedad han percibido remuneraciones por importe de 70.000 euros en cada uno de los ejercicios. Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no tenía concedidos anticipos o créditos a los administradores, ni tampoco tenía compromisos adquiridos con los mismos en materia de pensiones o premios de jubilación, seguros de vida o de responsabilidad civil e indemnizaciones especiales. El Consejo de Administración está compuesto por tres hombres.

**9.2 Otros gastos de explotación**

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de los ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Arrendamientos y cánones (Nota 10.1)	297.848	162.836
Reparaciones y conservación	46.042	43.836
Servicios de profesionales independientes	1.100.204	865.008
Transportes	1.396	2.474
Primas de seguros	10.206	11.754
Servicios bancarios y similares	22.120	17.902
Publicidad, propaganda y relaciones	2.942	52.318
Otros servicios	696.605	769.022
Otros tributos	26.672	26.589
Otros gastos en gestión corriente	418	50.398
	<b>2.204.453</b>	<b>2.002.137</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., que han ascendido a 19.364 euros en el ejercicio 2021 (18.530 euros en el ejercicio 2020). No se han devengado gastos por otros servicios prestados por el auditor durante los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020.

**10. Operaciones y saldos con partes vinculadas**

**10.1 Operaciones con vinculadas**

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

*Ejercicio 2021*

	Euros				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos Cobrados	Ingresos por Asesoramiento	Ingresos por Créditos Concedidos	Gastos por Préstamos Recibidos	Arrendamientos (Nota 9.2)
Arbarín SICAV S.A.	-	3.000	-	-	-
Inversiones Naira SICAV S.A.	-	3.000	-	-	-
Torreal, S.A.	-	-	-	-	-
Miralver S.P.I., S.L.	-	-	-	-	297.848
Otras partes vinculadas (Nota 5.2)	-	-	654.123	-	-
	-	<b>6.000</b>	<b>654.123</b>	-	<b>297.848</b>

*Ejercicio 2020*

	Euros				
	Ingresos			Gastos	
	Dividendos Cobrados	Ingresos por Asesoramiento	Ingresos por Créditos Concedidos	Gastos por Préstamos Recibidos	Arrendamientos (Nota 9.2)
Arbarín SICAV S.A.	-	3.000	-	-	-
Inversiones Naira SICAV S.A.	-	3.000	-	-	-
Torreal, S.A.	-	-	32.399	-	-
Miralver S.P.I., S.L.	-	-	-	-	162.836
Otras partes vinculadas (Nota 5.2)	-	-	58.115	-	-
	-	<b>6.000</b>	<b>90.514</b>	-	<b>162.836</b>

**10.2 Saldos con vinculadas**

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	Fianzas	
	2021	2020
Miralver SPI, S.L. (Nota 5.2)	31.428	15.053
	<b>31.428</b>	<b>15.053</b>

**11. Cuentas de orden**

**Avales y garantías**

Al cierre de ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, 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. (anteriormente Ingesport Health & Spa Consulting, 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 2021 asciende a 65.168.161 euros (63.680.165 euros en 2020).

**12. Otra información**

**12.1 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores**

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

	Días	
	2021	2020
Periodo medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	30	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	7	8

	Miles de Euros	
	2021	2020
Total pagos realizados	2.212	1.906
Total pagos pendientes	8	14

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

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2021 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**

El inicio de la guerra de Ucrania a finales de febrero de 2022 y la prolongación de dicho conflicto bélico entre Rusia y Ucrania puede provocar consecuencias para las operaciones de la Sociedad, que en la actualidad son inciertas y van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados.

En este sentido, en la actualidad la Sociedad está manteniendo sus niveles de actividad con normalidad, no habiéndose identificado impactos hasta el momento para la Sociedad derivados del contexto económico global de incertidumbre generado por el conflicto bélico en Ucrania. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que este conflicto bélico internacional tendrá sobre la Sociedad, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo. Por tanto, no resulta posible anticipar ni cuantificar el impacto final de esta situación ni, asimismo, evaluar si la tendencia actual se mantendrá y en qué medida en el futuro.

En todo caso, en la evaluación preliminar efectuada por la Dirección de la Sociedad no se han identificado riesgos de liquidez, realización de activos o de continuidad de los negocios, que puedan afectar a sus cuentas anuales.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2021 no se ha producido ningún otro 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 2021****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 2021***

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha acometido nuevas inversiones, entre las que destacan la realizada en Q-Energy IV FCR (energías renovables), Five Arrows Spark (Biotecnología), Koninklijke Phillips N.V. (tecnología electrónica), AP Tele Co-Invest (tecnología digital), Five Arrows Iconic (sector sanitario) y Diamond Foundry (joyería).

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 Alpha Holdings 2, dedicada a seguros, en BDT Capital Partners Fund 3, Five Arrows Principal Investment III y Blackstone Growth, fondos de capital riesgo con importantes inversiones en diversos sectores internacionales.

En cuanto a desinversiones, se procedió a la venta de la totalidad de las posiciones en AP Fort Co-Invest con una importante plusvalía y parte de la posición en Aston Martin Lagonda. Se han obtenido retornos importantes de las inversiones mantenidas en Laureate Educacion Inc., Q-Energy III FCR y Five Arrows Principal Investment FPCI II.

**Entorno económico**

El 2021 fue un año positivo para las bolsas mundiales, tras un 2020 marcado por la irrupción del Covid19 y el enorme impacto en los mercados, el posterior impulso monetario de los bancos centrales, así como las vacunas, propiciaron que el 2021 fuera un año de crecimiento económico y fuerte recuperación en los mercados. Es interesante que de nuevo los índices americanos hayan sido los que mejor comportamiento han tenido tras haber sido el mejor índice también en 2020. Los retornos del 2021: S&P500 +27%, Eurostoxx 50 +21%, Stoxx 600 +22,2%, con el Ibex de nuevo rezagado con apenas un +7,9%.

Los mercados de renta fija y crédito han seguido teniendo un buen comportamiento en 2021, a pesar del repunte de la inflación en la recta final del año, con rentabilidades que se mantenían en niveles históricamente bajos.

Pese al fuerte comportamiento de los índices durante el año y la mejora económica tras la reapertura post pandemia, la economía empezó a sufrir los efectos, por un lado, de un exceso de liquidez, así como por otro, los cuellos de botella e impactos en la cadena de suministro, consecuencia de una demanda que rebotó con mucha fuerza y una oferta todavía impactada por la pandemia. Todo esto derivó en una inflación al alza que acabó el año en los niveles más altos desde hace 40 años. 5% en Europa y 7% en USA.

**Evolución durante el ejercicio 2022**

El 2022 comenzó siguiendo la misma línea que el final del 2021, con fuerte inflación y problemas en las cadenas de suministro, con un precio de la energía alcanzando máximos de los últimos años. El 24 de febrero Rusia invadió Ucrania, y todos estos problemas se han acentuado, la inflación se está disparando cada vez más dado el importante peso de Rusia en la producción de petróleo y gas así como el importante papel de Ucrania en la producción de cereales para toda Europa. Del mismo modo Estados Unidos y Europa han impuesto importantes sanciones a Rusia, que han resultado en un colapso total de las acciones rusas.

Torreal SCR seguirá centrada en 2022 en la búsqueda de nuevos proyectos de inversión y en realizar aquellas inversiones que han llegado a su fase de maduración.

**Uso de instrumentos financieros por la Sociedad**

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

**Actividades de investigación y desarrollo**

En el ejercicio 2021 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 2021 y 2020 fue de 30 días.

**Número medio de empleados**

El número medio de empleados durante el ejercicio 2021 fue de 13 personas (14 personas durante 2020).

**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 2021 y 2020 no se recibieron subvenciones de naturaleza medioambiental.

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021**

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 2021**

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido efectuada por el consejo de Administración en su reunión del 25 de marzo de 2022, 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 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, 25 de marzo de 2022

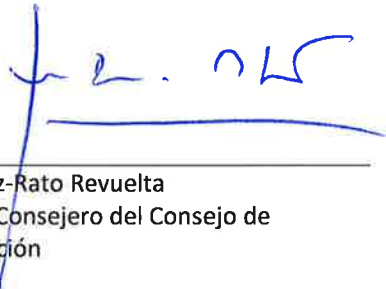
Firma de los administradores:



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



D. Pedro del Corro García-Lomas



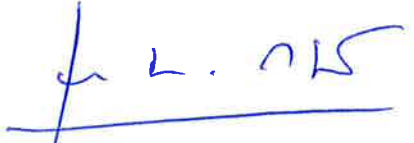
D. José Díaz-Rato Revuelta  
Secretario Consejero del Consejo de  
Administración

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

C/ Fortuny, 1  
Telef. 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 2021 de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. se compone de 46 hojas.

Madrid, 25 de marzo de 2022



---

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 2021 ha sido la siguiente:

Número de beneficiarios: 13

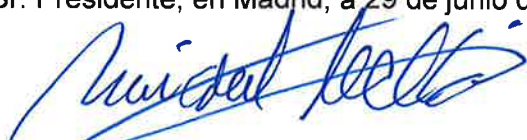
- Retribución fija satisfecha	1.765.746,17 €
- Retribución Variable Satisfecha	604.630,00 €
<b>TOTAL GASTOS PERSONAL CUENTA RESULTADOS</b>	<b>2.370.376,17 €</b>

**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)**

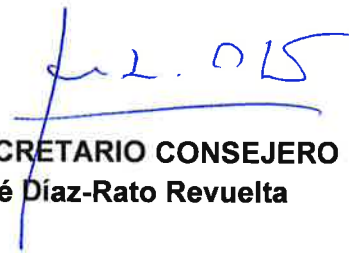
**CERTIFICA**

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.ª 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 25 de marzo de 2022 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 29 de junio de 2022.



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



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