

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

Cuentas anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2022 e  
informe de gestión, junto con el  
informe de auditoría independiente

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

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

### Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.2 de la memoria del ejercicio 2022 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 no cotizadas en mercados regulados.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2022 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 representa en el contexto de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de las políticas contables de registro y valoración de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, recogidas en la Nota 4.3 de la memoria del ejercicio 2022 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 2022 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 2022 de la Sociedad, representando, aproximadamente, el 58% del activo total del balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

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

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

### Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de las políticas contables de registro y valoración de las inversiones financieras a largo plazo, recogidas en la Nota 4.3 de la memoria del ejercicio 2022 adjunta, con el fin de evaluar la conformidad de las citadas políticas con el marco normativo de información financiera aplicable.

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

Asimismo, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en 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 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

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

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

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

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

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Angel García Arauna

Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.404

28 de junio de 2023



DELOITTE, S.L.

2023 Núm. 01/23/16531  
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 entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Cuentas anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2022 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 2022 Y 2021**

(Euros)

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

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

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2022	31/12/2021	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 6	268.208.565	185.487.607	Acreedores y cuentas a pagar-	Nota 12.1	466.308	426.119
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 5.1	119.010.360	129.218.297	Acreedores varios		466.214	401.697
Instrumentos de patrimonio		147.454.580	55.032.020	Remuneraciones pendientes de pago		238.230	185.578
Valores representativos de deuda		18.589.499	19.888.839	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 8.1	227.984	216.119
Otros activos financieros		29.752.149	35.143.181	Deudas a corto plazo		94	24.422
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-		99.112.932	-				
Créditos a empresas		-	-				
Deudores-		1.743.625	1.237.290				
Deudores varios		23	-				
Personal		222.130	236.000				
Activos por impuesto corriente	Nota 8.1	1.521.472	1.001.290				
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>	Nota 8.4	748.379	925.034
				Pasivos por impuesto diferido		748.379	925.034
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>							
Activos por impuesto diferido	Nota 8.4	1.084.124.069	1.073.400.005				
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 5.1	38.599.694	23.187.319				
Instrumentos de patrimonio-		812.722.093	829.415.353				
De entidades objeto de capital riesgo		788.954.136	826.228.407				
Valores representativos de deuda		788.954.136	826.228.407				
Otros activos financieros		23.767.957	2.580.364				
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-	Nota 5.2	-	606.582				
Instrumentos de patrimonio-		232.773.959	220.745.625				
De entidades objeto de capital riesgo		229.352.735	210.750.708				
		229.352.735	210.750.708				
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10.2	3.389.796	9.963.489				
Otros activos financieros	Notas 5.2 y 10.2	31.428	31.428				
Inmovilizado material		28.323	51.708				
Inmovilizado intangible		-	-				
				<b>AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO-</b>	Nota 5.1	213.441.014	177.230.308
				Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		213.441.014	177.230.308
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.352.332.634</b>	<b>1.258.887.612</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.352.332.634</b>	<b>1.258.887.612</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>							
Cuentas de riesgo y compromiso-		67.499.114	65.168.161				
Avales y garantías concedidos		67.499.114	65.168.161				
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>							

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance del ejercicio 2022.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2022 Y 2021**  
 (Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
<b>Ingresos financieros:</b>	<b>Notas 5 y 6</b>	<b>15.672.649</b>	<b>43.757.067</b>
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		15.672.649	43.757.067
<b>Gastos financieros:</b>		<b>(212.782)</b>	<b>(517.103)</b>
Intereses y cargas asimiladas		(212.782)	(517.103)
<b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto):</b>		<b>(7.462.191)</b>	<b>15.277.331</b>
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	<b>Notas 5.1 y 5.2</b>	(21.483.532)	19.052.129
Deterioros y resultados de inversiones financieras	<b>Nota 5.2</b>	14.187.716	(4.029.404)
Diferencias de cambio (netas)		(166.375)	254.606
<b>Otros resultados de explotación:</b>		-	<b>6.000</b>
Comisiones y otros ingresos percibidos-		-	6.000
Otras comisiones e ingresos		-	6.000
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>7.997.676</b>	<b>58.523.295</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 9.1</b>	<b>(3.280.504)</b>	<b>(2.665.256)</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>Nota 9.2</b>	<b>(1.236.643)</b>	<b>(2.204.453)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 4.1 y 4.2</b>	<b>(27.498)</b>	<b>(32.634)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>3.453.031</b>	<b>53.620.952</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado</b>		<b>16.814</b>	<b>248</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>3.469.845</b>	<b>53.621.200</b>
Impuesto sobre Beneficios	<b>Nota 8.2</b>	13.900.937	(8.293.705)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>17.370.782</b>	<b>45.327.495</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022.

# TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2022 Y 2021

### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		17.370.782	45.327.495
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración instrumentos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Nota 5.1	71.474.904	165.560.504
Efecto impositivo	Nota 8.3	(1.535)	(1.137.585)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		71.473.369	164.422.919
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Por valoración instrumentos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Nota 5.1	(35.262.663)	(22.992.023)
Efecto impositivo	Nota 8.4	-	42.510
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		(35.262.663)	(22.949.513)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		53.581.488	186.800.901

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2022.

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2022 Y 2021**

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

(Euros)

	Capital (Nota 7.1)	Prima Emisión (Nota 7.2)	Reserva Legal (Nota 7.3)	Reservas Voluntarias	Otras Aportaciones de Socios (Nota 7.6)	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Total
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 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>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	-	-	-	-	-	(6.464.511)	-	-
Otras variaciones de patrimonio:	-	-	646.451	5.818.060	-	-	-	-
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>177.230.308</b>	<b>1.257.536.459</b>
Total ingresos y gastos reconocidos:	-	-	-	-	-	17.370.782	36.210.706	53.581.488
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(45.327.495)	-	-
Otras variaciones de patrimonio:	-	-	4.532.750	40.794.745	-	-	-	-
Distribución de resultados del ejercicio 2021	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	40.000.000	-	-	40.000.000
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2022</b>	<b>732.989.956</b>	<b>116.346.139</b>	<b>83.485.596</b>	<b>83.660.228</b>	<b>103.824.232</b>	<b>17.370.782</b>	<b>213.441.014</b>	<b>1.351.117.947</b>

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2022.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2022 Y 2021**  
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>8.810.297</b>	<b>30.807.560</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>3.469.845</b>	<b>53.621.200</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		<b>(7.986.992)</b>	<b>(58.484.909)</b>
Amortización del inmovilizado	Notas 4.1 y 4.2	27.498	32.634
Deterioros y resultados de inversiones financieras	Notas 5.1 y 5.2	7.462.191	(15.277.331)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(16.814)	(248)
Ingresos financieros	Notas 5 y 6	(15.672.649)	(43.757.067)
Gastos financieros		212.782	517.103
<b>Cambios en el capital corriente-</b>		<b>78.364</b>	<b>41.885</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		13.847	37.377
Otros activos y pasivos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		64.517	4.508
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>		<b>13.249.080</b>	<b>35.629.384</b>
Pagos de intereses		(212.782)	(517.103)
Cobros de intereses	Notas 5 y 6	1.837.301	2.283.513
Cobros de dividendos	Nota 5.1	13.835.348	41.473.554
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios	Notas 8.1 y 8.2	(2.210.787)	(7.610.580)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		<b>(58.827.531)</b>	<b>(99.323.159)</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>		<b>(360.982.083)</b>	<b>(199.063.313)</b>
Empresas del Grupo	Nota 5.2	(53.985.945)	(4.235.322)
Inmovilizado material		(108.161)	(8.452)
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos financieros	Nota 5.1	(306.887.977)	(194.819.539)
<b>Cobros por desinversiones-</b>		<b>302.154.552</b>	<b>99.740.154</b>
Empresas del Grupo		55.655.164	-
Inmovilizado material		120.862	248
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos financieros	Nota 5.1	246.378.526	99.739.906
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		<b>39.975.672</b>	<b>-</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-</b>		<b>40.000.000</b>	<b>-</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Otras aportaciones de socios		40.000.000	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>		<b>(24.328)</b>	<b>-</b>
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(24.328)	-
Emisión y devolución de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Dividendos		-	-
Otras aportaciones de Socios		-	-
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(166.375)</b>	<b>254.606</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(10.207.937)</b>	<b>(68.260.993)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		129.218.297	197.479.290
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		119.010.360	129.218.297

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2022.

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

Memoria del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2022

### 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 calle Fortuny, 1, Madrid, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Nueva Compañía de Inversiones, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2022 fueron formuladas por el Consejo de Administración de Nueva Compañía de Inversiones, S.A. en su reunión de fecha 30 de marzo de 2022, aprobadas por su Junta General de Accionistas el 20 de julio de 2022 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### **2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

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

- a. Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo.
- b. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- c. Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007 con las modificaciones introducidas en los Reales Decretos 1159/2010, 602/2016 y 1/2021, y sus adaptaciones sectoriales.
- d. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- e. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

De acuerdo con lo establecido en la Circular 11/2008, de 20 de diciembre, las normas contables específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo serán las contenidas en dicha circular, que constituye el desarrollo y adaptación, para las entidades de capital-riesgo, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas, Plan General de Contabilidad y Normativa legal específica que les resulte de aplicación.

## **2.2 Imagen fiel**

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

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2021 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2022.

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 2022, 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 2021 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2022.

## **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 2022, la Sociedad alcanzaba el mencionado coeficiente, puesto que mantenía a dicha fecha el 76,67% 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 2022 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 2022, la Sociedad no sobrepasaba el mencionado coeficiente.

## **2.8 Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

## **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 2021.

### 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	17.370.782
	<b>17.370.781</b>
<b>Distribución:</b>	
Reserva legal	1.737.078
Reserva de capitalización	1.000.000
Reservas voluntarias	14.633.704
	<b>17.370.782</b>

### 4. Normas de registro y valoración

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

#### **4.1 Inmovilizado intangible**

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

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

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización (en el ejercicio 2021 se registraron cargos por 2.825 euros).

#### **4.2 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición y, posteriormente, se minoran 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 2022 adjunta por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 27.498 euros (29.809 euros en el ejercicio 2021).

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 de que corresponda, como capital inicio. Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

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

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles. En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido.

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

En relación con las plusvalías tácitas, se distingue entre:

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

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

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para 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 2022 y 2021 es la siguiente:

*Ejercicio 2022*

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

*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>

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.

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

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

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

Se dan de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y resultados de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

## 4.4 Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

dividendo. En la memoria deberá incluirse información acerca de los juicios realizados en relación con el registro de los dividendos en estos casos.

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

#### **4.6 Transacciones en moneda extranjera**

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

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

Asimismo, al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha de balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.

#### **4.7 Indemnizaciones por despido**

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

#### **4.8 Provisiones y contingencias**

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

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

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se registran contablemente, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

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

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

**4.9 Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que, con carácter general, se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

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

**4.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad descrita en la Nota 1 no puedan llegar a ser significativos.

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

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

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

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

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

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

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

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen, en su caso, en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

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

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

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

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

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

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

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2022 y 2021 se presenta a continuación:

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2022

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

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2021

	Euros							31/12/2021
	31/12/2020	Adiciones	Trasposos	Ajustes por Cambios de Valor	Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Retiros	Deterioro del Ejercicio	
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>								
<i>A largo plazo-</i>								
De entidades objeto de capital riesgo-								
<u>Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto-</u>								
ILM Investments Ltd.	59.843.760	-	(15.088.562)	(1.150.592)	-	-	-	43.604.606
Wengen Alberta, Ltd.	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 Ltd.	2.432.817	-	(700.096)	39.939	-	-	-	1.772.660
Laureate Co-Investors V Ltd.	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
Pienso 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)	-	-
	<b>552.208.956</b>	<b>174.814.650</b>	<b>-</b>	<b>165.560.504</b>	<b>(22.992.023)</b>	<b>(39.986.931)</b>	<b>(3.376.749)</b>	<b>826.228.407</b>
<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
	<b>552.208.956</b>	<b>194.814.650</b>	<b>-</b>	<b>165.560.504</b>	<b>(23.103.184)</b>	<b>(39.986.931)</b>	<b>(3.376.749)</b>	<b>846.117.246</b>
<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
	<b>72.303.013</b>	<b>3.347.720</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(728.605)</b>	<b>(37.198.583)</b>	<b>-</b>	<b>37.723.545</b>
<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
	<b>3.212.761</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.606.179)</b>	<b>-</b>	<b>606.582</b>
	<b>627.724.730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>884.447.373</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 60.631.912 euros obtenido de las desinversiones realizadas en el ejercicio, así como las dotaciones y reversiones de deterioro por un importe total negativo de 80.325.941 euros y los cambios de valor de los instrumentos de patrimonio a corto plazo por un importe de 1.299.340 euros.

Las transacciones más significativas realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2022 han sido las siguientes:

- 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, Q-Energy IV, FCR -por importe de 12.000.000 euros-, BDT Capital Partners Fund 3 -por importe de 5.986.330 euros-, Blackstone Growth) -por importe de 5.887.164 euros- o Diamond Foundry Inc -por importe de 5.685.127 euros. Adicionalmente, se ha producido el reembolso de participación del primer fondo mencionado, Q-Energy IV, FCR por importe de 17.712.457 euros. Esta operación ha generado un beneficio de 3.777.536 euros, que ha sido registrado en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Por otro lado, durante el ejercicio 2022, se han recibido reembolsos de AP Drive Co-Invest, Ltd., por un importe total de 86.987.301 euros. Esta operación ha generado un beneficio por importe de 48.141.585 euros, el cual ha sido registrado en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- En el mes de marzo de 2022, la Sociedad ha vendido acciones de Airbus por importe de 20.662.111 euros. Esta operación ha generado un beneficio por importe de 5.169.253 euros que ha sido registrado en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Se ha procedido a la venta de la totalidad de las acciones que la Sociedad poseía en Koninklijke Philips por importe de 20.824.506 euros, operación de la que ha resultado una pérdida por importe de 9.498.145 euros, la cual ha sido registrada en el epígrafe de “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Se han recibido reembolsos de Five Arrows Principal Invest II FPCI por importe de 7.705.058 euros, que han dado lugar al registro de un beneficio neto por importe de 5.783.076 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.
- Adicionalmente, se ha obtenido un beneficio por importe de 3.398.939 euros por el reembolso de participaciones en el fondo Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar. El resultado obtenido ha sido registrado en el epígrafe de “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha registrado deterioros en diversas inversiones, destacando los registrados por la participación en ILM Investments Ltd. -por importe de 19.674.759 euros- Tasty Topco, SCA -por importe de 36.837.446 euros- y Aston Martin Lagonda -por importe de 16.807.367

euros. Dichos deterioros de valor han sido registrados en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- Por último, cabe destacar que la Sociedad ha adquirido durante el ejercicio acciones en la Sociedad Black Riffle Coffee Company Inc. -por importe de 11.964.556 euros-. Suscrito nuevos fondos tales como Towerbrook TMX Continuation Fund, LP -por importe de 61.563.100 euros-, AP Darwin Holdings II, LP -por importe de 12.671.158 euros-, Five Arrows Principal Investment IV SCSp -por importe de 5.130.000 euros-, Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp -por importe de 19.458.165 euros- y Trispan Loch Ness, LP -por importe de 8.210.064 euros. De las acciones suscritas en la entidad, Black Riffle Coffee Company Inc procedió a la venta de parte de las mismas lo que le ha generado una pérdida por importe de 1.254.546 y del fondo Towerbrook TMX Continuation Fund, LP, ha recibido un reembolso que le ha generado un beneficio de 595 euros. Estos resultados obtenidos han sido registrados en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación del valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Por otro lado, durante el ejercicio la Sociedad se ha registrado una pérdida de valor por importe de 1.299.340 euros en el valor de los fondos de inversión monetarios registrados en el epígrafe de Inversiones financieras a corto plazo – Instrumentos de patrimonio. Dicha pérdida ha sido imputada al 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.

Asimismo, la Sociedad ha recibido dividendos durante el ejercicio 2022 por un importe total de 13.835.346 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 las sociedades del Grupo Laureate y de la participación en Grand Opal Investment Holding Inc. (véase Nota 5.2). También se han percibido cantidades en concepto de dividendos de las entidades, Prosegur Cash, Buzzi Unicem, AP Fort Co-Invest, Ltd., Koninklijke Philips, Blackstone Grothw Mario Co-Invest, LP, Blackstone Growth (Lux), Iconiq Strategic Partners III (RV) y AP Drive Co-Invest, LP.

A continuación, se detalla la información relacionada con las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio al cierre de los ejercicios 2022 y 2021:

Ejercicio 2022

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

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

## 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 Ltd.	43.605	56.067	(12.462)	(1.151)
Wengen Alberta, Ltd.	4.423	6.372	(1.949)	(54)
Laureate Education Inc.	13.224	18.663	(5.439)	(5.301)
Laureate Co-Investors IV Ltd.	1.772	2.800	(1.028)	40
Laureate Co-Investors V Ltd.	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 (Lux)	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 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 2022 la Sociedad, llegado su vencimiento ha amortizado parte de los bonos de empresas adquiridos durante el ejercicio 2021.

A continuación, detallamos el desglose de las inversiones en bonos durante el ejercicio 2022 y 2021:

Emisor	ISIN	Nominal	Tipo de Interés Anual	Coste Adquisición	Intereses Devengados 2022	Valor a 31/12/2022		Valor a 31/12/2021	
						Largo Plazo	Corto plazo	Largo Plazo	Corto plazo
Bono Thales	FR0013311347	5.000.000	0,75%	4.845.171	56.886	4.878.221	-	-	-
Bono Philip Morris	XS0787527349	5.000.000	2,88%	5.096.705	53.353	5.137.456	-	-	-
Bono Goldman Sachs	XS2338355105	8.000.000	0,01%	7.898.160	5.253	7.903.413	-	-	-
Bono Inmobiliaria Colonial	XS1725677543	3.500.000	1,63%	3.272.943	19.254	3.235.322	-	-	-
Bono Mc Donald's Corp	XS1403264374	5.000.000	0,63%	5.002.144	35.299	-	4.987.443	-	-
Bono JP Morgan	XS1310493744	10.000.000	1,50%	10.152.939	94.257	-	-	-	10.055.743
Bono Bank of America	XS1290850707	15.000.000	1,63%	14.982.748	212.532	-	-	-	15.031.218
Bono Heathrow	XS1069552393	5.000.000	1,88%	5.086.322	35.939	-	-	-	5.057.811
Bono LVMH	FR0013482809	5.000.000	0,00%	4.975.000	1.590	-	-	-	4.998.409
		61.500.000		61.312.133	514.363	21.154.412	4.987.443	-	35.143.181
						<b>26.141.855</b>			<b>35.143.181</b>

Durante el ejercicio 2022 dichos bonos han devengado intereses por importe de 514.363 euros registrados en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (690.229 euros en el ejercicio 2021).

Adicionalmente la Sociedad ha realizado una inversión en Letras del Tesoro por importe de 24.750.000 euros, registrando un importe en concepto de intereses de 14.706 euros en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha percibido intereses financieros por un importe total de 459.368 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, letras del tesoro y otras inversiones financieras.

*Otros activos financieros*

La Sociedad mantiene imposiciones a plazo fijo por importe de 99.000.000 euros, las cuales han devengado durante el ejercicio 2022 intereses por importe de 112.932 euros.

**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 2022 y 2021 se presenta a continuación:

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2022

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

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.	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.	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>

## Instrumentos de patrimonio

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a la venta de la totalidad de la participación que poseía en la sociedad del grupo Grand Opal Investment Holding Inc., por un valor de 29.248.333 euros, habiéndose obtenido un beneficio de 14.187.716 euros registrados en el epígrafe de "Deterioros y resultados de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022.

Por otro lado, la Sociedad ha adquirido acciones de la sociedad del grupo Austral Capital SIL, S.A., que representan el 18,52% del total, por un valor de 35.196.413 euros. Asimismo, se han realizado aportaciones al patrimonio neto de la sociedad del grupo Linneo Health, S.L. por un valor de 13.144.113 euros, a través de la compensación del crédito que mantenía a cierre del ejercicio 2021, la capitalización de los intereses de dicho crédito y diversas aportaciones de socios efectuadas durante el ejercicio 2022.

Por último, del análisis de recuperabilidad realizado por la Sociedad, se ha determinado la dotación de un deterioro adicional sobre la participación en la sociedad del grupo Strateck Plastic, Ltd. por importe de 490.166 euros.

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

## Ejercicio 2022

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

(a) Cotiza en BME Growth

## Ejercicio 2021

Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor	Porcentaje de Participación	Miles de Euros							
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajuste por Cambio de Valor	Socios Externos	Resto de Patrimonio	Valor Teórico Contable de la Participación	Coste Neto de Deterioro
Roza de Zanona, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada	26,10	19.168	-	(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 31/12/2021 de 1,1326.

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, entendiéndose éstas como la media ponderada del capital "WACC", siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos, los riesgos específicos de los activos y los distintos tipos impositivos. Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

Durante el ejercicio 2022 se han percibido dividendos por importe de 2.113.694 euros procedentes de la empresa vinculada Grand Opal Investment Holdings Inc, los cuales han sido registrados en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En el ejercicio 2021 no se recibieron 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 2022 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 2022 la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 267.742.260 euros (185.061.488 al 31 de diciembre de 2021), por lo que los administradores no consideran probable la existencia de tensiones de liquidez en el corto plazo.

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

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

Adicionalmente, dentro del epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se incluyen ingresos por intereses de bonos y créditos por importe de 1.837.303 euros.

## 6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

La rentabilidad media anual obtenida por las cuentas corrientes durante los ejercicios 2022 y 2021 se ha situado en el 0%, por lo que no ha generado ingresos por intereses. En el ejercicio 2022 se han devengado intereses por los créditos concedidos por 863.570 euros (661.192 euros en el ejercicio 2021), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022.

## 7. Fondos reembolsables

### 7.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2022 el capital social de la Sociedad asciende a 732.989.956 euros, representado por 732.989.956 acciones nominativas respectivamente, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

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

Sociedad	Porcentaje de Participación
Torreal, S.A.	89,49
Nueva Compañía de Inversiones, S.A.	5,39
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 2022 la Sociedad ha constituido dicha reserva por importe de 581.806 euros.

## 7.5 Dividendos

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

	Euros				
	2022	2021	2020	2019	2018
Dividendos distribuidos	-	-	-	41.048.904	298.242.319

## 7.6 Otras aportaciones de socios

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha recibido 40.000.000 euros como aportaciones de socios. En el ejercicio 2021 la Sociedad no recibió 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 2022 y 2021 es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
<b>Saldos deudores:</b>		
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (Nota 8.2)	689.870	831.602
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	831.602	169.688
	<b>1.521.472</b>	<b>1.001.290</b>
<b>Saldos acreedores:</b>		
Hacienda Pública acreedora por IVA	1.754	630
Hacienda Pública acreedora por IRCM	13.300	13.300
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	194.313	184.830
Organismos de la Seguridad Social	18.617	17.359
	<b>227.984</b>	<b>216.119</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 2022 y 2021 es la siguiente:

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

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 - 95%	(152.903)	(152.903)
Exención transmisión participaciones - 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>

Los beneficios obtenidos en AP Drive Co-Invest, Ltd; Airbus SE; y Grand Opal Investment Holding, Inc están exentos al 95% tal y como establece el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, mientras que los beneficios obtenidos en la transmisión y en los reembolsos en Five Arrows Capital Partners (PV II) RAIF; Q-Energy III, FCR; Blackstone Growth (Lux); Q-Energy IV, FCR; Five Arrows Principal Invest. II FPCI; ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd; Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd están exentos al 99% tal y como establece el artículo 50.1 de la citada ley.

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

Por otra parte, se ha incluido una diferencia permanente positiva por la venta de inversiones financieras en participadas 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	
	2022	2021
Impuesto corriente	(21.730.535)	419.182
Impuesto diferido	6.464.853	1.490.201
Impuesto pagado en el extranjero	1.617.011	6.384.322
Otros	(252.266)	-
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto</b>	<b>(13.900.937)</b>	<b>8.293.705</b>

**8.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto**

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto durante el ejercicio 2022 y 2021 es el siguiente:

	Euros			
	2022		2021	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
<b>Por impuesto diferido:</b>				
Activos por diferencias temporarias imponibles- Por valoración de instrumentos financieros	344.047	(522.237)	659.003	(1.507.001)
Pasivos por diferencias temporarias imponibles- Por valoración de instrumentos financieros	197.721	(374.376)	685.873	(396.286)
	<b>541.768</b>	<b>896.613</b>	<b>1.344.876</b>	<b>(1.903.387)</b>

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

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

*Ejercicio 2022*

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

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2021

	Euros					31-12-2021
	31-12-2020	Por Ajustes de Valor Imputados al Patrimonio Neto		Imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
		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>

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

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

Participación	Euros					
	2022			2021		
	Deterioro Contable	Deterioro Fiscal	Diferencia	Deterioro Contable	Deterioro Fiscal	Diferencia
Roza de Zanona, S.L.	1.546.431	-	1.546.431	1.546.431	-	1.546.431
Stratek Plastic, Ltd	7.579.316	-	7.579.316	7.089.153	-	7.089.153
ILM Investment Ltd.	23.962.704	-	23.962.704	4.287.945	-	4.287.945
Supreme Entertainment, S.A.	1.406.089	-	1.406.089	1.406.089	-	1.406.089
Wengen Alberta, Ltd.	2.680.408	-	2.680.408	-	-	-
Laureate Co-Investors IV, Ltd.	1.321.040	-	1.321.040	-	-	-
Laureate Co-Investors V, Ltd.	1.693.041	-	1.693.041	-	-	-
Prosegur Cash	10.130.377	-	10.130.377	9.781.573	-	9.781.573
Tasty Topco	70.100.675	-	70.100.675	33.263.229	-	33.263.229
Aston Martin Lagonda	16.807.367	-	16.807.367	-	-	-
Black Riffle Coffee Company Inc.	963.076	-	963.076	-	-	-
	<b>138.190.524</b>	<b>-</b>	<b>138.190.524</b>	<b>57.374.420</b>	<b>-</b>	<b>57.374.420</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 2022 el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar cuyo efecto fiscal ha sido activado en el balance, es el siguiente:

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

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
2021	-
2022	6.109.641
	<b>38.432.451</b>

El desglose de las deducciones pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2022 con sus correspondientes plazos máximos de compensación es:

	Ejercicio Fiscal	Euros	Último Ejercicio para Compensar
Deducción doble imposición	2012	498.423	S/limite
Deducción doble imposición	2013	1.091.494	S/límite
Deducción doble imposición	2015	1.215.868	S/limite
		<b>2.805.785</b>	
Deduc. doble imposición Internacional	2020	29.453	S/limite
Deduc. doble imposición Internaciona	2022	72.617	S/limite
		<b>102.070</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 serán deducibles fiscalmente el 70% de las amortizaciones generadas en los ejercicios fiscales 2013 y 2014. El 30% restante podrá ser deducido fiscalmente, de forma lineal, en los ejercicios 2015 al 2024. La amortización fiscal generada pendiente de deducción es la siguiente:

Ejercicio	Euros	
	Amortización Fiscal Pendiente Deducción	Límite Deducción
2013	3.862	2025
2014	3.350	2025
	<b>7.212</b>	

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

### **8.5 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2022 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2018 a 2022 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 2022 y 2021 es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Sueldos y salarios	3.024.098	2.370.376
Seguridad Social	187.699	197.721
Otros gastos sociales	68.707	97.159
	<b>3.280.504</b>	<b>2.665.256</b>

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2022 y 2021 detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	Número Medio de Empleados	
	2022	2021
Alta Dirección	2	2
Mandos intermedios	4	4
Control y riesgos	1	1
Servicios Generales	6	6
	<b>13</b>	<b>13</b>

Asimismo, la distribución de la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre 2022 y 2021, detallado por categorías y sexo, es la siguiente:

	2022			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	2	-	2	2	-	2
Mandos intermedios	2	2	4	2	2	4
Control y riesgos	-	1	1	-	1	1
Servicios Generales	5	1	6	5	1	6
	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>13</b>

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha mantenido en plantilla personal alguno con discapacidad igual o superior al 33%.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los miembros de la Alta Dirección han percibido remuneraciones en concepto de salario por importe de 1.149.401 y 851.524 euros, respectivamente, por el desempeño de sus cargos.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los administradores de la Sociedad no han percibido remuneraciones en el ejercicio de sus funciones como tales. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no tenía concedidos anticipos o créditos a los administradores ni a los miembros de la Alta Dirección, ni tampoco tenía compromisos adquiridos con los mismos en materia de pensiones o premios de jubilación, seguros de vida o de responsabilidad civil e indemnizaciones especiales. El Consejo de Administración está compuesto por tres hombres.

## 9.2 Otros gastos de explotación

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Arrendamientos y cánones (Nota 10.1)	297.848	297.848
Reparaciones y conservación	40.026	46.042
Servicios de profesionales independientes	633.877	1.100.204
Transportes	3.048	1.396
Primas de seguros	10.764	10.206
Servicios bancarios y similares	527	22.120
Publicidad, propaganda y relaciones	3.322	2.942
Otros servicios	217.648	696.605
Otros tributos	29.255	26.672
Otros gastos en gestión corriente	328	418
	<b>1.236.643</b>	<b>2.204.453</b>

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes" se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L. o por cualquier empresa perteneciente a la misma red, que han ascendido a 20.332 euros en el ejercicio 2022 (19.364 euros en el ejercicio 2021). No se han devengado gastos por otros servicios prestados por el auditor durante los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

## 10. Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 10.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

#### Ejercicio 2022

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

#### Ejercicio 2021

	Ingresos por Asesora- miento	Ingresos por Créditos Concedidos	Gastos por Arrendamien tos (Nota 9.2)
Arbarín SICAV, S.A.	3.000	-	-
Inversiones Naira SICAV, S.A.	3.000	-	-
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>

### 10.2 Saldos con vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

	Euros	
	2022	2021
Miralver SPI, S.L. (Nota 5.2) (fianza)	31.428	31.428
Linneo Health, S.L. (préstamo)	-	6.954.653
GO Fit Life Science and Technology, S.A. (préstamo)	3.389.796	3.008.836
	<b>3.421.224</b>	<b>9.994.917</b>

## 11. Cuentas de orden

### Avales y garantías

Al cierre de ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene concedidas a determinadas entidades financieras una prenda sobre la totalidad de las participaciones en su empresa filial GO Fit Life Science and Technology, S.A. equivalente al saldo dispuesto de su filial de dos contratos de financiación. El valor asociado a dicha prenda al 31 de diciembre de 2022 asciende a 67.499.114 euros (65.168.161 euros a cierre del ejercicio 2021).

## 12. Otra información

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

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas y Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre), preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2022	2021
Periodo medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	30	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	7	7

	Miles de Euros	
	2022	2021
Total pagos realizados	1.145	2.212
Total pagos pendientes	12	8

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.

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

	Miles de euros	
	2022	2021
Volumen monetario	1.133	2.203
<i>Porcentaje sobre el total de pagos realizados</i>	<i>98,98%</i>	<i>99,62%</i>
Número de facturas	320	362
<i>Porcentaje sobre el total de facturas</i>	<i>98,43%</i>	<i>98,62%</i>

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

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

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2022 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es de 30 días, excepto que la Sociedad pacte con el acreedor una fecha superior, hasta los 60 días.

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

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

## **13. Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2022, no se ha producido ningún acontecimiento significativo que afecte a la Sociedad.

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

**Informe de gestión del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2022**

**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 2022***

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha acometido nuevas inversiones, entre las que destacan la realizada en Towerbrook TMX Continuation Fund (Equipamiento y Mantenimiento de Equipos Hospitalarios), AP Darwing Holdings (Clínicas Gastrointestinales), Five Arrows Principal Investments IV (Private Equity), Five Arrows Florence Continuation Fund (Sector Sanitario) y Trispan Loch Ness (Administración de Fincas).

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 Blackstone Growth (Private Equity) y en Diamonde Foundry (Fabricación de diamantes sintéticos).

En cuanto a desinversiones, se procedió a la venta de la totalidad de la participación en Quintana del Jarama S.A. Asimismo se desinvirtió la posición en Grand Opal Investment Holding con una importante plusvalía. Se vendieron también las participadas cotizadas Laureate Educación Inc., Airbus SE y Koninklijke Phillips. También se reembolsó gran parte de la posición que se poseía en AP Drive Co-Invest obteniendo una sustancial plusvalía. Se han obtenido retornos de las inversiones mantenidas en BDT Capital Partners Fund II, Five Arrows Capital Partners PV II, Q-Energy III FCR y Five Arrows Principal Investment II.

La Sociedad ha considerado necesario registrar deterioros importantes de las participaciones en ILM Investments, Laureate Co-Investors IV, Laureate Co-Investors V, Tasty Topco y Aston Martin Lagonda que han rebajado sustancialmente el resultado del ejercicio.

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

El 2022 ha sido uno de los peores años para las bolsas mundiales, tras un 2021 muy positivo y un 2020 marcado por la irrupción del Covid19. Concretamente, las bolsas americanas sufrieron el sexto peor año en bolsa de los últimos 100 años, cayendo el S&P 500 -19%. Salvo algunos mercados emergentes como Brasil, la gran mayoría de las bolsas mundiales cayeron con fuerza. El índice mundial MSCI World cayó -19%, el índice europeo Stoxx 600 -10%, el japonés Nikkei -9% y el chino HHang Seng -15%.

Varios eventos macro-económicos marcaron el 2022. El más relevante fue la guerra en Ucrania, un evento que cogió por sorpresa a la mayoría de los agentes del mercado. Dada la relevancia de Rusia y Ucrania como grandes productores y exportadores de materias primas como níquel, paladio o potasio, las cadenas de suministro mundiales sufrieron un impacto negativo tras las sanciones de occidente a Rusia. Más impacto aún tuvo la guerra en los precios energéticos. Rusia era el segundo productor de gas del mundo con el 17% del total, y el tercer mayor productor de petróleo, produciendo el 10% del petróleo mundial. Además, Europa tenía una gran dependencia del gas ruso, siendo este país el 50% de las importaciones de gas europeas. Por ello, y por la falta de inversión mundial en ambos recursos fósiles, el 2022 vio como el gas europeo multiplicaba casi por siete el precio del gas hasta >300MWh y el Brent escalaba por encima de los 120\$/barril.

Por otro lado, la inflación, que ya empezó a escalar a finales de 2021 tras muchos años extremadamente contenida, alcanzó niveles no vistos en décadas tanto en USA como en Europa. Además de la fuerte subida mencionada en los precios de la energía, el resto de componentes de la cesta de la compra vio una subida muy relevante. Los estímulos monetarios implementados por los gobiernos para hacer frente a la pandemia aumentaron significativamente los ahorros de los hogares, impulsando la demanda primero de bienes y luego de servicios. Esta demanda por encima de su nivel normalizado se encontró con una oferta contenida. En los bienes, la guerra en Ucrania, las sanciones a occidente y los confinamientos en China para frenar el Covid crearon unos cuellos de botella en la cadena de suministro. En los servicios, con el desempleo en mínimos, no había suficiente trabajadores para dar servicio a la demanda. Con todo, la demanda sobrepasó la oferta y se disparó la inflación. En USA la inflación llegó a alcanzar al 9.1% e incluso 6.6% excluyendo los precios de la energía y los alimentos, componentes más volátiles. En la eurozona, la inflación se disparó al 10.6% en octubre e incluso +6.4% la subyacente.

Estos acontecimientos llevaron a los bancos centrales a cambiar de manera brusca y rápida su política monetaria, volviéndola más restrictiva. Tanto la FED en USA como el BCE en Europa comenzaron a subir los tipos de interés y a reducir sus balances. La FED subió los tipos de referencia 425 puntos básicos hasta el rango 4.25%-4.5%, la subida de tipos más rápida desde la década de los 80. En Europa, el BCE subió durante el 2022 los tipos de referencia desde -0,5% hasta 2.0% en diciembre 2022.

Estas subidas de los tipos de interés y por tanto del coste de capital, fue la principal causa de las caídas en las bolsas. Los beneficios empresariales y la economía en general aguantaron sorprendente bien durante el 2022, terminando el 2022 con el desempleo en mínimos en Occidente.

#### **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 2022 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 2022 y 2021 fue de 30 días.

**Número medio de empleados**

El número medio de empleados durante el ejercicio 2022 y 2021 fue de 13 personas.

**Protección y mejora del medioambiente**

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

Los administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no se considera necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos de carácter medioambiental al cierre de ejercicio. Adicionalmente, durante los ejercicios 2022 y 2021 no se recibieron subvenciones de naturaleza medioambiental.

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022**

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 2022

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido efectuada por el consejo de Administración en su reunión del 30 de marzo de 2023, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales están extendidas en cuarenta y seis hojas (1 de balance de situación, 1 de cuenta de pérdidas y ganancias, 2 de estado de cambios en el patrimonio neto, 1 estado de flujos de efectivo, 38 de la memoria y 3 del informe de gestión), todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros y el Secretario.

Madrid, 21 de marzo de 2023

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 2022 de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. se compone de 46 hojas.

Madrid, 21 de marzo de 2023

---

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 2022 ha sido la siguiente:

Número de beneficiarios: 13

- Retribución fija satisfecha	1.803.598,69 €
- Retribución Variable Satisfecha	1.220.500,00 €
<b>TOTAL GASTOS PERSONAL CUENTA RESULTADOS</b>	<b>3.024.098,69 €</b>

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

**CERTIFICA**

Que de conformidad con lo dispuesto en la disposición adicional cuarta de la Circular 1/2021 de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las ESI, SGIIC y SGEGR que modifica el apartado 6 de la Norma 20.<sup>a</sup> de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, (i) la documentación remitida (cuentas anuales e informe de gestión) es copia de la original formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad fecha 21 de marzo de 2023 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 2023.

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

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