

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

Cuentas anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2024 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 Capital de Riesgo, S.A.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Torreal Sociedad Capital de Riesgo, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

### Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.2 de la memoria del ejercicio 2024 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 2024 de la Sociedad representando, aproximadamente, el 23% del total activo.

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

La valoración de dichas participaciones ha sido identificada como un aspecto relevante para nuestra auditoría debido, entre otras cuestiones, al elevado importe que el coste de las mismas 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 2024 adjunta, con el fin de evaluar la conformidad de las citadas políticas con el marco normativo de información financiera aplicable.

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

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

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las Notas 4.3 y 5.2 de la memoria adjunta en relación con este aspecto resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

## Valoración de inversiones financieras a largo plazo

### Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.1 de la memoria del ejercicio 2024 adjunta, el saldo del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” del balance de la Sociedad recoge principalmente el valor de las participaciones mantenidas por la Sociedad en el capital social de determinadas empresas. Al cierre del ejercicio 2024 las citadas inversiones aparecen valoradas a su valor razonable, estimado en función de métodos de valoración generalmente aceptados.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2024 de la Sociedad, representando, aproximadamente, el 66% del activo total del balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024.

La valoración de dichas participaciones ha sido identificada como un aspecto relevante para nuestra auditoría, debido, entre otras cuestiones, al elevado importe que el valor 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 2024 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.

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

---

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

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

---

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

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

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

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

DELOITTE AUDITORES, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



DELOITTE  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/18955

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

A handwritten signature in black ink, which appears to read "Angel García Arauna".

Angel García Arauna

Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.204

24 de junio de 2025

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

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

---

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

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

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

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

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

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



**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**  
(Euros)

| ACTIVO                                                              | Notas de la Memoria | 31/12/2024           | 31/12/2023           | PATRIMONIO NETO Y PASIVO                                                | Notas de la Memoria | 31/12/2024           | 31/12/2023           |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE:</b>                                            |                     | <b>88.901.157</b>    | <b>160.762.203</b>   | <b>PASIVO CORRIENTE:</b>                                                |                     | <b>466.739</b>       | <b>481.495</b>       |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes                      | Nota 6              | 39.228.897           | 3.210.373            | Acreedores y cuentas a pagar-                                           | Nota 12.1           | 465.110              | 473.835              |
| Inversiones financieras a corto plazo-                              | Nota 5.1            | 38.663.457           | 129.755.712          | Acreedores varios                                                       |                     | 237.514              | 236.872              |
| Instrumentos de patrimonio                                          |                     | -                    | 15.204.360           | Remuneraciones pendientes de pago                                       | Nota 8.1            | -                    | -                    |
| Valores representativos de deuda                                    |                     | 8.451.480            | 53.004.988           | Otras deudas con las Administraciones Públicas                          |                     | 227.596              | 236.963              |
| Otros activos financieros                                           |                     | 30.211.977           | 61.546.364           | <b>Deudas a corto plazo</b>                                             |                     | <b>1.629</b>         | <b>7.660</b>         |
| <b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-</b> | Nota 10.2           | <b>9.730.000</b>     | -                    |                                                                         |                     |                      |                      |
| Créditos a empresas                                                 |                     | 9.730.000            | -                    |                                                                         |                     |                      |                      |
| <b>Deudores-</b>                                                    |                     | <b>1.278.803</b>     | <b>27.796.118</b>    |                                                                         |                     |                      |                      |
| Deudores varios                                                     | Nota 5.1            | 11.346               | 26.083.115           |                                                                         |                     |                      |                      |
| Personal                                                            |                     | -                    | 206.000              | <b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>                                             |                     | <b>835.326</b>       | <b>556.867</b>       |
| Activos por impuesto corriente                                      | Nota 8.1            | 1.267.457            | 1.507.003            | <b>Pasivos por impuesto diferido</b>                                    | Nota 8.4            | <b>835.326</b>       | <b>556.867</b>       |
|                                                                     |                     |                      |                      |                                                                         |                     |                      |                      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>                                         |                     | <b>1.568.358.158</b> | <b>1.289.217.201</b> |                                                                         |                     | <b>1.655.957.250</b> | <b>1.448.941.042</b> |
| Activos por impuesto diferido                                       | Nota 8.4            | 38.663.910           | 40.431.097           | <b>PATRIMONIO NETO:</b>                                                 |                     | <b>1.401.800.283</b> | <b>1.269.740.976</b> |
| Inversiones financieras a largo plazo-                              | Nota 5.1            | 1.108.395.834        | 931.112.772          | <b>FONDOS REEMBOLSABLES-</b>                                            | Nota 7              | <b>732.989.956</b>   | <b>732.989.956</b>   |
| Instrumentos de patrimonio-                                         |                     | 1.086.011.996        | 912.506.574          | Capital                                                                 |                     | <b>116.346.139</b>   | <b>116.346.139</b>   |
| De entidades objeto de capital riesgo                               |                     | 1.086.011.996        | 912.506.574          | Prima emisión                                                           |                     | <b>244.766.202</b>   | <b>184.516.606</b>   |
| Valores representativos de deuda                                    |                     | 22.383.838           | 18.606.198           | Reservas                                                                |                     | 95.279.978           | 85.222.674           |
| Otros activos financieros                                           |                     | -                    | -                    | Reserva legal                                                           |                     | 3.081.806            | 1.581.806            |
| <b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-</b> | Nota 5.2            | <b>421.275.496</b>   | <b>317.644.792</b>   | Reserva Capitalización                                                  |                     | 146.405.318          | 97.712.126           |
| Instrumentos de patrimonio-                                         |                     | 379.622.809          | 317.613.364          | Otras Reservas                                                          |                     | <b>297.293.569</b>   | <b>135.324.232</b>   |
| De entidades objeto de capital riesgo                               |                     | 379.622.809          | 317.613.364          | <b>Otras aportaciones de socios</b>                                     |                     | <b>59.514.744</b>    | <b>100.564.043</b>   |
| Créditos a empresas del Grupo y asociadas a largo plazo             | Nota 10.2           | 41.621.259           | -                    | <b>Resultado del ejercicio</b>                                          |                     | <b>(49.110.327)</b>  | <b>-</b>             |
|                                                                     |                     |                      |                      | <b>Dividendo a cuenta</b>                                               |                     | <b>254.156.967</b>   | <b>179.200.066</b>   |
| Otros activos financieros                                           | Notas 5.2 y 10.2    | 31.428               | 31.428               |                                                                         | Nota 5.1            | <b>254.156.967</b>   | <b>179.200.066</b>   |
| Inmovilizado material                                               |                     | <b>22.918</b>        | <b>28.540</b>        | <b>AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO-</b>                       |                     |                      |                      |
| Inmovilizado intangible                                             |                     | -                    | -                    | Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto |                     |                      |                      |
|                                                                     |                     |                      |                      |                                                                         |                     |                      |                      |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                 |                     | <b>1.657.259.315</b> | <b>1.449.979.404</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                                   |                     | <b>1.657.259.315</b> | <b>1.449.979.404</b> |
|                                                                     |                     |                      |                      |                                                                         |                     |                      |                      |
| <b>CUENTAS DE ORDEN:</b>                                            |                     |                      |                      |                                                                         |                     |                      |                      |
| Cuentas de riesgo y compromiso-                                     | Nota 11             | 335.527.343          | 354.526.190          |                                                                         |                     |                      |                      |
| Avales y garantías concedidos                                       |                     | 86.515.306           | 77.530.616           |                                                                         |                     |                      |                      |
| Compromisos de compra de valores de ECR                             |                     | 249.012.037          | 276.995.575          |                                                                         |                     |                      |                      |
| <b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                                       |                     | -                    | -                    |                                                                         |                     |                      |                      |

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance del ejercicio 2024.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2024 Y 2023**  
(Euros)

|                                                                                                      | Notas de la Memoria    | Ejercicio 2024     | Ejercicio 2023     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Ingresos financieros:</b>                                                                         | <b>Notas 5 y 6</b>     | <b>40.635.107</b>  | <b>12.688.557</b>  |
| Intereses, dividendos y rendimientos asimilados                                                      |                        | 40.635.107         | 12.688.557         |
| <b>Gastos financieros:</b>                                                                           |                        | <b>(162.975)</b>   | <b>-</b>           |
| Intereses y cargas asimiladas                                                                        |                        | (162.975)          | -                  |
| <b>Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto):</b> |                        | <b>27.334.802</b>  | <b>93.092.553</b>  |
| Variación del valor razonable de instrumentos financieros                                            | <b>Notas 5.1 y 5.2</b> | 25.675.173         | 93.246.200         |
| Deterioros y resultados de inversiones financieras                                                   |                        | -                  | -                  |
| Diferencias de cambio (netas)                                                                        |                        | 1.659.629          | (153.647)          |
| <b>Otros resultados de explotación:</b>                                                              |                        | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| Comisiones y otros ingresos percibidos-                                                              |                        | -                  | -                  |
| Otras comisiones e ingresos                                                                          |                        | -                  | -                  |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                                                                  |                        | <b>67.806.934</b>  | <b>105.781.110</b> |
| <b>Gastos de personal</b>                                                                            | <b>Nota 9.1</b>        | <b>(3.228.155)</b> | <b>(3.201.289)</b> |
| <b>Otros gastos de explotación</b>                                                                   | <b>Nota 9.2</b>        | <b>(1.100.941)</b> | <b>(1.244.803)</b> |
| <b>Amortización del inmovilizado</b>                                                                 | <b>Notas 4.1 y 4.2</b> | <b>(14.469)</b>    | <b>(14.359)</b>    |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                                                      |                        | <b>63.463.369</b>  | <b>101.320.659</b> |
| <b>Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado</b>                                         |                        | <b>180.745</b>     | <b>7.700</b>       |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                                  |                        | <b>63.644.114</b>  | <b>101.328.359</b> |
| Impuesto sobre Beneficios                                                                            | <b>Nota 8.2</b>        | (4.129.370)        | (764.316)          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                                       |                        | <b>59.514.744</b>  | <b>100.564.043</b> |

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2024 Y 2023

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

|                                                                         | Notas de la Memoria | Ejercicio 2024 | Ejercicio 2023 |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|
| RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS                          |                     | 59.514.744     | 100.564.043    |
| 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            | 66.532.059     | (107.559.474)  |
| Efecto impositivo                                                       | Nota 8.3            | (328.467)      | 2.191.407      |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO    |                     | 66.203.592     | (105.368.067)  |
| 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            | 8.753.309      | 71.127.119     |
| Efecto impositivo                                                       | Nota 8.4            | -              | -              |
| TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS                |                     | 8.753.309      | 71.127.119     |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS                                     |                     | 134.471.645    | 66.323.095     |

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2024.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2024 Y 2023

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

|                                          | Capital<br>(Nota 7.1) | Prima<br>Emisión<br>(Nota 7.2) | Reserva<br>Legal<br>(Nota 7.3) | Reservas<br>Voluntarias | Otras<br>Aportaciones<br>de Socios<br>(Nota 7.6) | Resultado<br>del Ejercicio | Dividendo a<br>cuenta<br>(Nota 7.5) | Ajustes por<br>Cambios de<br>Valor | Total                |
|------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------|
| <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>-</b>                            | <b>213.441.014</b>                 | <b>1.351.117.947</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos:     |                       |                                |                                |                         |                                                  |                            |                                     |                                    |                      |
| Ingresos y gastos reconocidos            | -                     | -                              | -                              | -                       | -                                                | 100.564.043                | -                                   | (34.240.948)                       | 66.323.095           |
| Otras variaciones de patrimonio:         |                       |                                |                                |                         |                                                  |                            |                                     |                                    |                      |
| Distribución de Rsdo. del ejercicio 2022 | -                     | -                              | 1.737.078                      | 15.633.704              | -                                                | (17.370.782)               | -                                   | -                                  | -                    |
| Otras operaciones                        | -                     | -                              | -                              | -                       | 31.500.000                                       | -                          | -                                   | -                                  | 31.500.000           |
| <b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023</b>    | <b>732.989.956</b>    | <b>116.346.139</b>             | <b>85.222.674</b>              | <b>99.293.932</b>       | <b>135.324.232</b>                               | <b>100.564.043</b>         | <b>-</b>                            | <b>179.200.066</b>                 | <b>1.448.941.042</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos:     |                       |                                |                                |                         |                                                  |                            |                                     |                                    |                      |
| Ingresos y gastos reconocidos            | -                     | -                              | -                              | -                       | -                                                | 59.514.744                 | -                                   | 74.956.901                         | 134.471.645          |
| Otras variaciones de patrimonio:         |                       |                                |                                |                         |                                                  |                            |                                     |                                    |                      |
| Distribución de Rsdo. del ejercicio 2023 | -                     | -                              | 10.056.404                     | 90.507.639              | -                                                | (100.564.043)              | -                                   | -                                  | -                    |
| Distribución de dividendos               | -                     | -                              | -                              | (40.314.447)            | -                                                | -                          | (49.110.327)                        | -                                  | (89.424.774)         |
| Aportaciones de socios                   | -                     | -                              | -                              | -                       | 161.969.337                                      | -                          | -                                   | -                                  | 161.969.337          |
| <b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2024</b>    | <b>732.989.956</b>    | <b>116.346.139</b>             | <b>95.279.078</b>              | <b>149.487.124</b>      | <b>297.293.569</b>                               | <b>59.514.744</b>          | <b>(49.110.327)</b>                 | <b>254.156.967</b>                 | <b>1.655.957.250</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 2024.

**TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2024 Y 2023**

(Euros)

|                                                                                   | Notas de la Memoria | Ejercicio 2024       | Ejercicio 2023       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>                      |                     | <b>33.466.419</b>    | <b>7.143.618</b>     |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos                                        |                     | <b>63.644.114</b>    | <b>101.328.359</b>   |
| <b>Ajustes al resultado-</b>                                                      |                     | <b>(67.973.210)</b>  | <b>(105.774.451)</b> |
| Amortización del inmovilizado                                                     | Notas 4.1 y 4.2     | 14.469               | 14.359               |
| Deterioros y resultados de inversiones financieras                                | Notas 5.1 y 5.2     | (27.334.802)         | (93.092.553)         |
| Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado                              |                     | (180.745)            | (7.700)              |
| Ingresos financieros                                                              | Notas 5 y 6         | (40.635.107)         | (12.688.557)         |
| Gastos financieros                                                                |                     | 162.975              | -                    |
| <b>Cambios en el capital corriente-</b>                                           |                     | <b>185.929</b>       | <b>23.774</b>        |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                                                 |                     | 194.654              | 16.153               |
| Acreedores y otras cuentas a pagar                                                |                     | (8.725)              | 7.621                |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>                |                     | <b>37.609.586</b>    | <b>11.565.936</b>    |
| Pagos de intereses                                                                |                     | (162.975)            | -                    |
| Cobros de intereses                                                               | Notas 5 y 6         | 8.484.890            | 7.140.080            |
| Cobros de dividendos                                                              | Nota 5.1            | 31.460.316           | 5.007.211            |
| Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios                                      | Notas 8.1 y 8.2     | (2.172.645)          | (581.355)            |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                        |                     | <b>(30.514.611)</b>  | <b>(154.297.524)</b> |
| <b>Pagos por inversiones-</b>                                                     |                     | <b>(266.571.607)</b> | <b>(448.178.701)</b> |
| Empresas del Grupo                                                                | Nota 5.2            | (82.531.959)         | (87.166.704)         |
| Inmovilizado material                                                             |                     | (8.847)              | (14.576)             |
| Otros activos financieros                                                         | Nota 5.1            | (184.030.801)        | (360.997.421)        |
| <b>Cobros por desinversiones-</b>                                                 |                     | <b>236.056.996</b>   | <b>293.881.177</b>   |
| Empresas del Grupo                                                                | Nota 5.2            | 10.302.700           | 2.200.000            |
| Inmovilizado material                                                             |                     | 180.745              | 7.700                |
| Otros activos financieros                                                         |                     | 225.573.551          | 291.673.477          |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>                     |                     | <b>31.407.087</b>    | <b>31.507.566</b>    |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-</b>                             |                     | <b>120.837.892</b>   | <b>31.500.000</b>    |
| Otras aportaciones de socios                                                      | Notas 5.2 y 7.6     | 120.837.892          | 31.500.000           |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>                      |                     | <b>(6.031)</b>       | <b>7.566</b>         |
| Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito                      |                     | (6.031)              | 7.566                |
| <b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-</b> |                     | <b>(89.424.774)</b>  | <b>-</b>             |
| Dividendos                                                                        | Nota 7.5            | (89.424.774)         | -                    |
| <b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>                          |                     | <b>1.659.629</b>     | <b>(153.647)</b>     |
| <b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                       |                     | <b>36.018.524</b>    | <b>(115.799.987)</b> |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                                 |                     | 3.210.373            | 119.010.360          |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                                    |                     | 39.228.897           | 3.210.373            |

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2024.

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

Memoria del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2024

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

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

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

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

De acuerdo con sus estatutos, la actividad de la Sociedad consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores y demás activos recogidos en los artículos 9 y 13 de la Ley 22/2014.

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

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

La Sociedad está integrada en el Grupo Nueva Compañía de Inversiones, cuya sociedad dominante es Nueva Compañía de Inversiones, S.A. con domicilio social en calle Fortuny, 1, Madrid, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Nueva Compañía de Inversiones, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2023 fueron formuladas por el Consejo de Administración de Nueva Compañía de Inversiones, S.A. en su reunión de fecha 11 de marzo de 2024, aprobadas por su Junta General de Accionistas el 28 de junio de 2024 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 2023 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2024.

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 2024, 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 2023 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2024.

## **2.6 Agrupación de partidas**

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

## **2.7 Coeficientes de inversión y concentración**

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad se deberá mantener en acciones, participaciones en el capital y financiación a empresas objeto de su actividad. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad alcanzaba el mencionado coeficiente, puesto que mantenía a dicha fecha el 83,47% del activo computable de la Sociedad en acciones y participaciones en el capital de empresas objeto de su actividad (85,31% en 2023).

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 2024 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 2024, la Sociedad no sobrepasaba el mencionado coeficiente.

## **2.8 Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2023.

## **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 2023.



**3. Distribución del resultado**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio (beneficios) 2024 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 | 59.514.744        |
|                         | <b>59.514.744</b> |
| <b>Distribución:</b>    |                   |
| Dividendos              | 49.110.327        |
| Reserva legal           | 5.951.474         |
| Reserva capitalización  | 1.500.000         |
| Reservas voluntarias    | 2.952.943         |
|                         | <b>59.514.744</b> |

**4. Normas de registro y valoración**

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

**4.1 Inmovilizado intangible**

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

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han producido cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización del inmovilizado intangible.

**4.2 Inmovilizado material**

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

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

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

|                                      | Vida útil<br>Estimada |
|--------------------------------------|-----------------------|
| Mobiliario                           | 10                    |
| Equipos para procesos de información | 4                     |
| Elementos de transporte              | 6                     |

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024 adjunta por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 14.469 euros (14.359 euros en el ejercicio 2023).

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

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

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

#### **4.3 Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

- a. La Sociedad participa en la empresa, y

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En relación con las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- a. Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- b. Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para 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 2024 y 2023 es la siguiente:

##### Ejercicio 2024

|                                                                                 | Euros             |                      |          |                      |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|----------|----------------------|
|                                                                                 | Nivel 1           | Nivel 2              | Nivel 3  | Total                |
| <b>Activos:</b>                                                                 |                   |                      |          |                      |
| Inversiones financieras a largo plazo (Nota 5.1)-<br>Instrumentos de patrimonio | 46.003.419        | 1.040.008.577        | -        | 1.086.011.996        |
| Inversiones financieras a corto plazo (Nota 5.1)-<br>Instrumentos de patrimonio | -                 | -                    | -        | -                    |
| <b>Total Activos a Valor Razonable</b>                                          | <b>46.003.419</b> | <b>1.040.008.577</b> | <b>-</b> | <b>1.086.011.996</b> |

##### Ejercicio 2023

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

#### **4.4 Impuesto sobre Beneficios**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**4.9 Partidas corrientes y no corrientes**

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

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

**4.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

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

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

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

*Estado de ingresos y gastos reconocidos*

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

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

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

*Estado total de cambios en el patrimonio neto*

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

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

**4.12 Estado de flujos de efectivo**

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

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

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

**5. Activos financieros a largo y corto plazo****5.1 Inversiones financieras a largo y corto plazo**

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2024 y 2023 se presenta a continuación:

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

## Ejercicio 2024

|                                                                       | Euros                |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|
|                                                                       | 31/12/2023           | Adiciones          | Traspasos   | Ajustes por Cambios de Valor | Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias | Retiros              | Reversión /(Deterioro) del Ejercicio | 31/12/2024           |
| <b>Instrumentos de patrimonio:</b>                                    |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| <i>A largo plazo-</i>                                                 |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| <i>De entidades objeto de capital riesgo-</i>                         |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| <i>Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto-</i>   |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| Towerbrook TMX Continuation Fund, Ltd.                                | 66.218.413           | -                  | -           | 23.894.726                   | (4.830)                                            | (91.730)             | -                                    | 90.016.579           |
| BDT Capital Partners Fund 3 (Lux) SCSp                                | 56.156.881           | 2.162.875          | -           | 4.192.383                    | 274.234                                            | (291.436)            | -                                    | 62.494.937           |
| BDT Badger Holdings Ltd                                               | 84.620.687           | 229.146            | -           | (24.797.511)                 | -                                                  | -                    | -                                    | 60.052.322           |
| BDT Capital Partners Fund II, Ltd                                     | 43.785.219           | 457.510            | -           | (3.595.076)                  | 1.480.555                                          | (1.310.397)          | -                                    | 40.817.811           |
| BDT Capital Partners Fund 4 (EU) SCSp                                 | 32.479.829           | 1.075.538          | -           | 6.891.673                    | -                                                  | -                    | -                                    | 40.447.040           |
| Buzzi Unicem SPA                                                      | 30.294.000           | -                  | -           | 8.833.000                    | -                                                  | -                    | -                                    | 39.127.000           |
| Five Arrows Long Term (PV-B) SCA SICAV-RAIF                           | 10.672.722           | 21.970.355         | -           | 5.369.394                    | -                                                  | -                    | -                                    | 38.012.471           |
| BDT Europe Fund SCSp                                                  | 30.090.000           | -                  | -           | 5.476.839                    | -                                                  | -                    | -                                    | 35.566.839           |
| Five Arrows Principal Investment III FPCI                             | 30.018.677           | -                  | -           | 3.144.959                    | -                                                  | -                    | -                                    | 33.163.636           |
| ALPINE INVESTORS ICEMAN CV-A, Ltd.                                    | 16.722.829           | 7.792.754          | -           | 8.584.918                    | -                                                  | -                    | -                                    | 33.100.501           |
| Quantum Parallel Partners VIII-D, Ltd.                                | 15.058.822           | 21.111.505         | -           | 2.798.152                    | (166.371)                                          | (8.148.967)          | -                                    | 30.653.141           |
| Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar                                | 21.669.177           | -                  | -           | 8.440.676                    | -                                                  | -                    | -                                    | 30.109.853           |
| BDT Alpha Holdings 2, Ltd.                                            | 23.870.887           | 226.936            | -           | 3.847.321                    | -                                                  | -                    | -                                    | 27.945.144           |
| Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp                           | 23.805.140           | 168.011            | -           | 2.347.512                    | -                                                  | -                    | -                                    | 26.320.663           |
| Towerbrook Sakura Co-Investment SCSp                                  | 19.242.210           | -                  | -           | 6.957.790                    | -                                                  | -                    | -                                    | 26.200.000           |
| Q- Energy IV, FCR                                                     | 25.437.658           | -                  | -           | 658.403                      | 375.037                                            | (936.707)            | -                                    | 25.534.391           |
| Five Arrows Spark Co-Invest SCSp                                      | 24.269.207           | -                  | -           | 1.127.763                    | -                                                  | -                    | -                                    | 25.396.970           |
| Trispan Loch Ness Ltd.                                                | 18.425.093           | 4.326.698          | -           | 1.614.844                    | -                                                  | -                    | -                                    | 24.366.635           |
| Five Arrows Willian Co-Invest SCSp                                    | 27.920.442           | -                  | -           | (4.279.069)                  | -                                                  | -                    | -                                    | 23.641.373           |
| Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.                               | 15.442.671           | -                  | -           | 7.030.840                    | (10.822)                                           | -                    | -                                    | 22.462.689           |
| BDT Peak Holdings, Ltd.                                               | 15.920.233           | 65.396             | -           | 6.161.086                    | -                                                  | -                    | -                                    | 22.146.715           |
| AP Darwin Holdings II, Ltd.                                           | 13.916.889           | 19.189             | -           | 8.042.594                    | -                                                  | -                    | -                                    | 21.978.672           |
| Blackstone Growth (LUX) SCSp                                          | 19.027.921           | 2.148.143          | -           | 800.241                      | -                                                  | (27.482)             | -                                    | 21.948.823           |
| AHVF II Accelerate Co-Invest SCSp                                     | -                    | 20.120.944         | -           | 2.861.108                    | -                                                  | (1.297.397)          | -                                    | 21.684.655           |
| Five Arrows Iconic Co-Invest SCSp                                     | 17.106.970           | -                  | -           | 1.817.002                    | -                                                  | -                    | -                                    | 18.923.972           |
| Bolt Co-Invest Sicar                                                  | 15.582.330           | -                  | -           | 2.136.851                    | -                                                  | -                    | -                                    | 17.719.181           |
| Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar                            | 12.669.443           | 1.383.708          | -           | 3.528.478                    | 5.610                                              | -                    | -                                    | 17.587.239           |
| Five Arrows North Star FALT Co-Invest SCSp                            | 13.193.213           | -                  | -           | 4.289.132                    | -                                                  | -                    | -                                    | 17.482.345           |
| Five Arrows Wellington FAPI IV Co-Invest SCSp                         | -                    | 16.462.975         | -           | 625.772                      | -                                                  | -                    | -                                    | 17.088.747           |
| BDT Everest Holdings, Ltd.                                            | 12.895.522           | -                  | -           | 3.423.660                    | -                                                  | -                    | -                                    | 16.319.182           |
| ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd.                          | 16.227.124           | 9.365              | -           | (1.297.080)                  | 3.836                                              | (53.395)             | -                                    | 14.889.850           |
| Pegaso Transportation International, SCA                              | 20.434.083           | -                  | -           | (5.731.429)                  | -                                                  | -                    | -                                    | 14.702.654           |
| Trilantic Capital Partners V SCA Sicar                                | 15.631.781           | 789.318            | -           | (3.162.817)                  | -                                                  | -                    | -                                    | 13.258.282           |
| Diamond Foundry Inc                                                   | 12.764.678           | -                  | -           | -                            | -                                                  | -                    | -                                    | 12.764.678           |
| Five Arrows Spark 2023 FAPI III Co-Invest SCSp                        | 10.502.612           | -                  | -           | 557.742                      | -                                                  | -                    | -                                    | 11.060.354           |
| Five Arrows Principal Investment IV SCSp                              | 6.991.192            | 3.871.621          | -           | (47.670)                     | -                                                  | -                    | -                                    | 10.815.143           |
| Firebird Co-Investment Fund-D, Ltd.                                   | -                    | 8.528.222          | -           | 1.401.251                    | -                                                  | -                    | -                                    | 9.929.473            |
| KKR Olive Co-Invest Ltd                                               | 11.683.732           | -                  | -           | (2.145.872)                  | -                                                  | -                    | -                                    | 9.537.860            |
| Five Arrows Royal FALT Co-Invest SCSp                                 | -                    | 9.267.989          | -           | 250.367                      | -                                                  | -                    | -                                    | 9.518.356            |
| QB Energy Co-Investment Fund-D, Ltd.                                  | -                    | 7.710.117          | -           | 287.494                      | -                                                  | -                    | -                                    | 7.997.611            |
| Q-Energy V, FCR                                                       | 2.720.163            | 4.356.627          | -           | 129.903                      | (13.046)                                           | -                    | -                                    | 7.193.647            |
| Prosegur Cash SA                                                      | 6.689.559            | -                  | -           | 186.860                      | -                                                  | -                    | -                                    | 6.876.419            |
| Five Arrows Brunel Co-Invest, SCSp Sicar                              | 5.569.458            | -                  | -           | 463.633                      | -                                                  | -                    | -                                    | 6.033.091            |
| Five Arrows Principal Investment II FPCI                              | 10.140.862           | -                  | -           | (5.838.060)                  | 3.507.396                                          | (1.817.022)          | -                                    | 5.993.176            |
| Quantum Energy Partners VIII-D Co-Investment Fund                     | 2.513.122            | 3.380.254          | -           | 678.936                      | (27.504)                                           | (1.359.794)          | -                                    | 5.185.014            |
| HEQ II Co-Investment Fund-D, Ltd.                                     | -                    | 3.463.705          | -           | 1.369.656                    | -                                                  | -                    | -                                    | 4.833.361            |
| Five Arrows North Star FAPI IV Co-Invest SCSp                         | 3.337.311            | -                  | -           | 1.088.694                    | -                                                  | -                    | -                                    | 4.426.005            |
| Five Arrows Royal FAPI IV Co-Invest SCSp                              | -                    | 2.092.161          | -           | 61.683                       | -                                                  | -                    | -                                    | 2.153.844            |
| Q-Energy III, FCR                                                     | 8.055.392            | -                  | -           | (15.057.560)                 | 7.585.275                                          | (320.182)            | -                                    | 262.925              |
| Pienso Thurma, S.L.                                                   | 200.000              | -                  | -           | -                            | -                                                  | -                    | -                                    | 200.000              |
| Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd.                          | 6.288.242            | -                  | -           | (6.250.636)                  | 3.686.669                                          | (3.653.548)          | -                                    | 70.727               |
| ILM Investments Ltd.                                                  | 28.999.392           | -                  | -           | 59.140                       | (7.977.726)                                        | (34.961.847)         | 13.881.041                           | -                    |
| Wengen Alberta Ltd.                                                   | 2.709.145            | -                  | -           | (52.168)                     | (687.592)                                          | (3.399.484)          | 1.430.099                            | -                    |
| AP Drive Co-Invest, Ltd.                                              | 3.845.727            | -                  | -           | (3.902.111)                  | 1.979.230                                          | (1.922.846)          | -                                    | -                    |
| Black Rifle Coffee Company Inc.                                       | 689.914              | -                  | -           | 1.256.642                    | (1.256.642)                                        | (2.166.111)          | 1.476.197                            | -                    |
| Tasty Topco, SCA                                                      | -                    | -                  | -           | -                            | -                                                  | -                    | -                                    | -                    |
| TH Frag SARL                                                          | -                    | -                  | -           | -                            | -                                                  | -                    | -                                    | -                    |
|                                                                       | 912.506.574          | 143.191.062        | -           | 66.532.059                   | 8.753.309                                          | (61.758.345)         | 16.787.337                           | 1.086.011.996        |
| <i>A corto plazo-</i>                                                 |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| <i>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-</i> |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| PIMCO European Short-Term Opportunities Fund Inst.                    | 15.204.360           | -                  | -           | -                            | (204.360)                                          | (15.000.000)         | -                                    | -                    |
|                                                                       | 15.204.360           | -                  | -           | -                            | (204.360)                                          | (15.000.000)         | -                                    | -                    |
|                                                                       | 927.710.934          | 143.191.062        | -           | 66.532.059                   | 8.548.949                                          | (76.758.345)         | 16.787.337                           | 1.086.011.996        |
| <b>Valores representativos de deuda:</b>                              |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| <i>A largo plazo- Activos financieros a coste amortizado-</i>         |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| Préstamo North Star Acquisicionco, Ltd.                               | 10.324.046           | 870.521            | -           | -                            | 694.924                                            | -                    | -                                    | 11.889.491           |
| Préstamo Datix Finco, Ltd.                                            | -                    | 9.930.133          | -           | -                            | 564.214                                            | -                    | -                                    | 10.494.347           |
| Bonos                                                                 | 8.282.152            | -                  | (8.282.152) | -                            | -                                                  | -                    | -                                    | -                    |
|                                                                       | 18.606.198           | 10.800.654         | (8.282.152) | -                            | 1.259.138                                          | -                    | -                                    | 22.383.838           |
| <i>A corto plazo- Activos financieros a coste amortizado-</i>         |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| Bonos                                                                 | 13.161.459           | -                  | 8.282.152   | -                            | 169.328                                            | (13.161.459)         | -                                    | 8.451.480            |
| Letras del Tesoro                                                     | 39.843.529           | -                  | -           | -                            | -                                                  | (39.843.529)         | -                                    | -                    |
|                                                                       | 53.004.988           | -                  | 8.282.152   | -                            | 169.328                                            | (53.004.988)         | -                                    | 8.451.480            |
|                                                                       | 71.611.186           | 10.800.654         | -           | -                            | 1.428.466                                          | (53.004.988)         | -                                    | 30.835.318           |
| <b>Otros activos financieros:</b>                                     |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| <i>A corto plazo-</i>                                                 |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| <i>Activos financieros a coste amortizado-</i>                        |                      |                    |             |                              |                                                    |                      |                                      |                      |
| Imposiciones a plazo fijo                                             | 61.546.364           | 30.039.085         | -           | -                            | 172.892                                            | (61.546.364)         | -                                    | 30.211.977           |
|                                                                       | 61.546.364           | 30.039.085         | -           | -                            | 172.892                                            | (61.546.364)         | -                                    | 30.211.977           |
| <b>Total inversiones financieras a largo y corto plazo</b>            | <b>1.060.868.484</b> | <b>184.030.801</b> | <b>-</b>    | <b>66.532.059</b>            | <b>10.150.307</b>                                  | <b>(191.309.697)</b> | <b>16.787.337</b>                    | <b>1.147.059.291</b> |

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2023

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

*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 el beneficio obtenido de las desinversiones realizadas en el ejercicio por importe de 8.753.309 euros, así como las reversiones de deterioro por un importe total de 16.787.337 euros y otros resultados por importe de 134.527 euros.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad ha realizado diversas operaciones, recogidas en la tabla anterior:

- Aumentos de participación en fondos y entidades en las que ya mantenía participación, así como nuevas inversiones en fondos y sociedades, incluidas en la columna “Adiciones”.
- Desinversiones y reembolsos de participaciones, cuya baja de coste se recoge en la columna “retiros” y el resultado generado en la columna “Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias”.
- Cambios en el valor razonable de la cartera de inversiones mantenidas por la Sociedad, recogidos en la columna “Ajustes por Cambios de Valor”.
- Movimientos de los deterioros de valor de ciertas inversiones, recogidos en la columna “Reversión/(Deterioro) del Ejercicio”.

Por otro lado, durante el ejercicio la Sociedad ha dado de baja la totalidad de la participación en el fondo de inversión monetaria PIMCO European Short-Term Opportunities Fund Inst. por un importe de 15.000.000 euros, generando un beneficio de 689.901 euros. El resultado obtenido 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.

Asimismo, durante el ejercicio la Sociedad ha cobrado un importe de 26.038.115 que estaba registrado en el epígrafe “Deudores varios” del balance adjunto al 31 de diciembre de 2023 asociados a la venta de su participación en ILM Investments, Wengen Alberta, Laureate Co-Investors IV y Laureate Co-Investors V.

Por último, durante el ejercicio la Sociedad ha recibido dividendos durante el ejercicio 2024 por un importe total de 31.460.316 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 BDT Badger Holdings Ltd., BDT Capital Partners Fund II, BDT Capital Partners Fund 3, Buzzi Unicem, Prosegur Cash, Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd., BDT Everest Holding Ltd. y Blackstone Growth (Lux).

A continuación, se detalla la información relacionada con las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio al cierre de los ejercicios 2024 y 2023:



# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2024

|                                                   | Miles de Euros                   |                                                           |                         |                         |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                   | Valor Razonable<br>al 31/12/2024 | Coste Neto de<br>Deterioro<br>Permanente<br>al 31/12/2024 | Ajustes de Valoración   |                         |
|                                                   |                                  |                                                           | SalDOS al<br>31/12/2024 | Movimientos<br>2024 (a) |
| <b>Instrumentos de patrimonio a largo plazo</b>   |                                  |                                                           |                         |                         |
| Towerbrook TMX Continuation Fund, Ltd.            | 90.017                           | 61.327                                                    | 28.690                  | 23.890                  |
| BDT Capital Partners Fund 3 (Lux) SCSp            | 62.495                           | 47.349                                                    | 15.146                  | 4.467                   |
| BDT Badger Holdings Ltd                           | 60.052                           | 25.254                                                    | 34.798                  | (24.798)                |
| BDT Capital Partners Fund II, Ltd                 | 40.818                           | 25.230                                                    | 15.588                  | (2.115)                 |
| BDT Capital Partners Fund 4 (EU) SCSp             | 40.447                           | 34.512                                                    | 5.935                   | 6.892                   |
| Buzzi Unicem SPA                                  | 39.127                           | 21.162                                                    | 17.965                  | 8.833                   |
| Five Arrows Long Term (PV-B) SCA SICAV-RAIF       | 38.012                           | 35.291                                                    | 2.721                   | 5.369                   |
| BDT Europe Fund SCSp                              | 35.567                           | 30.090                                                    | 5.477                   | 5.477                   |
| Five Arrows Principal Investment III FPCI         | 33.164                           | 26.688                                                    | 6.476                   | 3.145                   |
| ALPINE INVESTORS ICEMAN CV-A, Ltd.                | 33.101                           | 25.466                                                    | 7.635                   | 8.585                   |
| Quantum Parallel Partners VIII-D, Ltd.            | 30.653                           | 28.552                                                    | 2.101                   | 2.632                   |
| Five Arrows Healthcare Co-Invest Sicar            | 30.110                           | 19.970                                                    | 10.140                  | 8.441                   |
| BDT Alpha Holdings 2, Ltd.                        | 27.945                           | 16.007                                                    | 11.938                  | 3.847                   |
| Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp       | 26.321                           | 19.627                                                    | 6.694                   | 2.348                   |
| Towerbrook Sakura Co-Investment SCS               | 26.200                           | 19.242                                                    | 6.958                   | 6.958                   |
| Q- Energy IV, FCR                                 | 25.534                           | 17.896                                                    | 7.638                   | 1.033                   |
| Five Arrows Spark Co-Invest SCSp                  | 25.397                           | 18.010                                                    | 7.387                   | 1.128                   |
| Trispan Loch Ness Ltd.                            | 24.367                           | 20.545                                                    | 3.822                   | 1.615                   |
| Five Arrows Willian Co-Invest SCSp                | 23.641                           | 27.980                                                    | (4.339)                 | (4.279)                 |
| Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.           | 22.463                           | 9.668                                                     | 12.795                  | 7.020                   |
| BDT Peak Holdings, Ltd.                           | 22.147                           | 16.251                                                    | 5.896                   | 6.161                   |
| AP Darwin Holdings II, Ltd.                       | 21.979                           | 12.691                                                    | 9.288                   | 8.043                   |
| Blackstone Growth (LUX) SCSp                      | 21.949                           | 23.067                                                    | (1.118)                 | 800                     |
| AHVF II Accelerate Co-Invest SCSp                 | 21.685                           | 18.824                                                    | 2.861                   | 2.861                   |
| Five Arrows Iconic Co-Invest SCSp                 | 18.924                           | 12.785                                                    | 6.139                   | 1.817                   |
| Bolt Co-Invest Sicar                              | 17.719                           | 17.325                                                    | 394                     | 2.137                   |
| Five Arrows Capital Partners (PV II) Sicar        | 17.587                           | 11.633                                                    | 5.954                   | 3.534                   |
| Five Arrows North Star FALT Co-Invest SCSp        | 17.482                           | 13.194                                                    | 4.288                   | 4.289                   |
| Five Arrows Wellington FAPI IV Co-Invest SCSp     | 17.089                           | 16.463                                                    | 626                     | 626                     |
| BDT Everest Holdings, Ltd.                        | 16.319                           | 11.126                                                    | 5.193                   | 3.424                   |
| ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd.      | 14.890                           | 15.347                                                    | (457)                   | (1.293)                 |
| Pegaso Transportation International, SCA          | 14.703                           | 10.151                                                    | 4.552                   | (5.731)                 |
| Trilantic Capital Partners V SCA Sicar            | 13.258                           | 16.270                                                    | (3.012)                 | (3.163)                 |
| Diamond Foundry Inc                               | 12.765                           | 12.765                                                    | -                       | -                       |
| Five Arrows Spark 2023 FAPI III Co-Invest SCSp    | 11.060                           | 10.511                                                    | 549                     | 558                     |
| Five Arrows Principal Investment IV SCSp          | 10.815                           | 11.221                                                    | (406)                   | (48)                    |
| Firebird Co-Investment Fund-D, Ltd.               | 9.929                            | 8.528                                                     | 1.401                   | 1.401                   |
| KKR Olive Co-Invest Ltd                           | 9.538                            | 9.749                                                     | (211)                   | (2.146)                 |
| Five Arrows Royal FALT Co-Invest SCSp             | 9.518                            | 9.268                                                     | 250                     | 250                     |
| QB Energy Co-Investment Fund-D, Ltd.              | 7.998                            | 7.711                                                     | 287                     | 287                     |
| Q-Energy V, FCR                                   | 7.194                            | 7.560                                                     | (366)                   | 117                     |
| Prosegur Cash SA                                  | 6.876                            | 6.689                                                     | 187                     | 187                     |
| Five Arrows Brunel Co-Invest, SCSp Sicar          | 6.033                            | 4.999                                                     | 1.034                   | 464                     |
| Five Arrows Principal Investment II FPCI          | 5.993                            | 5.961                                                     | 32                      | (2.331)                 |
| Quantum Energy Partners VIII-D Co-Investment Fund | 5.185                            | 4.419                                                     | 766                     | 651                     |
| HEQ II Co-Investment Fund-D, Ltd.                 | 4.833                            | 3.463                                                     | 1.370                   | 1.370                   |
| Five Arrows North Star FAPI IV Co-Invest SCSp     | 4.426                            | 3.331                                                     | 1.095                   | 1.089                   |
| Five Arrows Royal FAPI IV Co-Invest SCSp          | 2.153                            | 2.091                                                     | 62                      | 62                      |
| Q-Energy III, FCR                                 | 263                              | 5                                                         | 258                     | (7.472)                 |
| Piensos Thurma, S.L.                              | 200                              | 200                                                       | -                       | -                       |
| Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd.      | 71                               | -                                                         | 71                      | (2.564)                 |
| ILM Investments Ltd.                              | -                                | -                                                         | -                       | (7.919)                 |
| Wengen Alberta Ltd.                               | -                                | -                                                         | -                       | (740)                   |
| AP Drive Co-Invest, Ltd.                          | -                                | -                                                         | -                       | (1.923)                 |
| Black Rifle Coffee Company Inc.                   | -                                | -                                                         | -                       | -                       |
| Tasty Topco, SCA                                  | -                                | -                                                         | -                       | -                       |
| TH Frag SARL                                      | -                                | -                                                         | -                       | -                       |
|                                                   | 1.086.012                        | 833.464                                                   | 252.548                 | 75.285                  |
|                                                   | <b>1.086.012</b>                 | <b>833.464</b>                                            | <b>252.548</b>          | <b>75.285</b>           |

- (a) Los movimientos de ajuste de valoración del ejercicio 2024, 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 2024.

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2023

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

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

## Valores representativos de deuda

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad, llegado su vencimiento ha amortizado parte de los bonos de empresas adquiridos durante ejercicios anteriores.

A continuación, detallamos el desglose de las inversiones en bonos durante el ejercicio 2024 y 2023:

| Emisor                     | ISIN         | Nominal    | Tipo de Interés Anual | Coste Adquisición | Intereses Devengados 2024 | Valor a 31/12/2024 |             | Valor a 31/12/2023 |             |
|----------------------------|--------------|------------|-----------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
|                            |              |            |                       |                   |                           | Largo Plazo        | Corto plazo | Largo Plazo        | Corto plazo |
| Bono Thales                | FR0013311347 | 5.000.000  | 0,75%                 | 4.845.171         | 113.771                   | -                  | 5.030.453   | 4.954.182          | -           |
| Bono Philip Morris         | XS0787527349 | 5.000.000  | 2,88%                 | 5.096.705         | 43.630                    | -                  | -           | -                  | 5.100.120   |
| Bono Goldman Sachs         | XS2338355105 | 8.000.000  | 0,01%                 | 7.898.160         | 29.680                    | -                  | -           | -                  | 8.061.339   |
| Bono Inmobiliaria Colonial | XS1725677543 | 3.500.000  | 1,63%                 | 3.272.943         | 149.932                   | -                  | 3.421.027   | 3.327.970          | -           |
|                            |              | 21.500.000 |                       | 21.112.979        | 337.013                   | -                  | 8.451.480   | 8.282.152          | 13.161.459  |
|                            |              |            |                       |                   |                           | <b>8.451.480</b>   |             | <b>21.443.611</b>  |             |

Durante el ejercicio 2024 dichos bonos han devengado intereses por importe de 337.013 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (752.565 euros en el ejercicio 2023).

Adicionalmente, la Sociedad ha procedido a hacer uso de la inversión mantenida en deuda pública española e italiana a corto plazo durante el ejercicio por un importe de 39.843.529 euros. Dicha inversión ha devengado intereses por importe de 516.471 euros en el epígrafe “Ingresos Financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, durante el ejercicio 2024 la Sociedad ha realizado una inversión en deuda mediante el otorgamiento de un crédito a favor de la sociedad participada R.L. Datix por un importe de 9.930.133 euros. Dicho crédito ha devengado intereses 839.674 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, la Sociedad ha ampliado el préstamo mantenido con la sociedad participada North Star Acquisitionco, Ltd. en 870.521 euros, dicho crédito ha devengado unos intereses por importe de 1.187.521 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad ha percibido intereses financieros por otros créditos e intereses de inversiones por un importe total de 2.338.936 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## Otros activos financieros

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado diversas inversiones en imposiciones a plazo fijo a corto plazo, registrando un importe en concepto de intereses de 1.753.860 euros en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2024 y 2023 se presenta a continuación:

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2024

|                                                       | Euros       |             |              |           |             |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-----------|-------------|
|                                                       | 31/12/2023  | Adiciones   | Retiros      | Traspasos | 31/12/2024  |
| <b>Instrumentos de patrimonio:</b>                    |             |             |              |           |             |
| De entidades objeto de capital riesgo-                |             |             |              |           |             |
| <u>Activos financieros a coste-</u>                   |             |             |              |           |             |
| Coste-                                                |             |             |              |           |             |
| Viana SPE, S.L.U.                                     | 78.326.239  | 67.962.145  | (10.302.700) | -         | 135.985.684 |
| GO Fit Life Science and Technology, S.A.              | 117.434.711 | -           | -            | -         | 117.434.711 |
| Strateck Plastic, Ltd.                                | 8.416.451   | -           | -            | -         | 8.416.451   |
| Roza de Zanona, S.L.                                  | 6.525.802   | -           | -            | -         | 6.525.802   |
| Austral Capital SIL, S.A.                             | 62.440.321  | -           | -            | -         | 62.440.321  |
| Linneo Health, S.L.                                   | 27.697.695  | 4.350.000   | -            | -         | 32.047.695  |
| Mandor Investments, S.L.U.                            | 26.535.032  | -           | -            | -         | 26.535.032  |
|                                                       | 327.376.251 | 72.312.145  | (10.302.700) | -         | 389.385.696 |
| Deterioro-                                            |             |             |              |           |             |
| Roza de Zanona, S.L.                                  | (1.546.431) | -           | -            | -         | (1.546.431) |
| Strateck Plastic Ltd.                                 | (8.216.456) | -           | -            | -         | (8.216.456) |
|                                                       | (9.762.887) | -           | -            | -         | (9.762.887) |
| Neto-                                                 | 317.613.364 | 72.312.145  | (10.302.700) | -         | 379.622.809 |
| <b>Créditos a empresas:</b>                           |             |             |              |           |             |
| A largo plazo-                                        |             |             |              |           |             |
| <u>Activos financieros a coste amortizado-</u>        |             |             |              |           |             |
| Quarza Estrategias de Inversión, S.A. (Nota 10.2)     | -           | 41.231.445  | -            | -         | 41.231.445  |
| Intereses Quarza Estrategias de Inversión (Nota 10.2) | -           | 389.814     | -            | -         | 389.814     |
|                                                       | -           | 41.621.259  | -            | -         | 41.621.259  |
| A corto plazo-                                        |             |             |              |           |             |
| <u>Activos financieros a coste amortizado-</u>        |             |             |              |           |             |
| Roza de Zanona, S.L. (Nota 10.2)                      | -           | 9.730.000   | -            | -         | 9.730.000   |
|                                                       | -           | 9.730.000   | -            | -         | 9.730.000   |
| <u>Activos financieros a coste amortizado-</u>        |             |             |              |           |             |
| Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 10.2)        | 31.428      | -           | -            | -         | 31.428      |
|                                                       | 31.428      | -           | -            | -         | 31.428      |
|                                                       | 317.644.792 | 123.663.404 | (10.302.700) | -         | 431.005.496 |

Ejercicio 2023

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

## Instrumentos de patrimonio

Las transacciones más significativas realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2024 han sido las siguientes:

- En relación con la inversión mantenida en la sociedad del grupo Viana SPE, S.L.U. se ha aumentado la participación en la misma a través de la adquisición de un 44,49% adicional por importe de 67.962.145 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2024 la Sociedad ha recibido una devolución de la inversión en concepto de prima de emisión de acciones por importe de 10.302.700 euros.
- Adicionalmente, se han realizado aportaciones al patrimonio neto de la sociedad del grupo Linneo Health, S.L. por un valor de 4.350.000 euros, mediante diversas ampliaciones de capital que ha supuesto un aumento de la participación en la misma en un 7,41%.

Por último, como resultado del análisis de recuperabilidad realizado por la Sociedad, no se ha registrado deterioro alguno adicional sobre las participaciones en las sociedades del grupo Strateck Plastic, Ltd. y Roza de Zanona, S.L.

## Créditos a empresas

Con fecha 24 de mayo de 2024 el accionista de la Sociedad, Torreal, S.A.U., realizó una aportación no monetaria a través de la cesión de un contrato de crédito otorgado a la sociedad Quarza Estrategias de

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Inversión, SCR S.A. por un importe de 41.131.445 euros. Asimismo, durante el ejercicio la Sociedad ha firmado un contrato de préstamo participativo con dicha sociedad por importe de 100.000 euros.

Adicionalmente, la Sociedad ha otorgado una línea de financiación a la sociedad del grupo Roza de Zanona, S.L., cuyo funcionamiento es el de una cuenta corriente. Al 31 de diciembre de 2024 el importe pendiente dispuesto asciende a 9.730.000 euros.

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

## Ejercicio 2024

| 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         | (344.127)               | -                          | -               | (6.985.049)         | 3.089.933                                  | 4.979.371               |
| Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada                 | 83,64%                      | 483.266                    | 12.238.759     | (174.726)               | -                          | -               | (12.232.660)        | 338.440                                    | 199.995                 |
| Viana SPE, S.L.U. / Vitoria / Financiero / Deloitte                    | 100,00%                     | 76.086.600                 | 16.785.252     | 1.429.104               | -                          | -               | 48.000.000          | 142.300.956                                | 135.985.684             |
| GO Fit Life Science and Technology, S.A. / España / Holding / Deloitte | 53,28%                      | 80.934.556                 | (36.424.480)   | 304.442                 | (470.390)                  | 121.211         | 116.802             | 23.753.365                                 | 117.434.711             |
| Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / Deloitte                     | 50,82%                      | 20.848.640                 | -              | (2.714.947)             | -                          | -               | 15.354.474          | 17.018.686                                 | 32.047.695              |
| Mandor Investments, S.L. / Alicante / Química / Deloitte               | 48,54%                      | 54.250.000                 | (17.529.776)   | (1.787.040)             | (41.174)                   | (152.738)       | -                   | 16.862.443                                 | 26.535.032              |
| Austral Capital SIL, S.A. / Madrid / (a) Financiero / Deloitte         | 29,61%                      | 199.972.976                | 9.706.755      | 31.770.824              | -                          | -               | -                   | 71.493.509                                 | 62.440.321              |

(a) Cotiza en BME ETF Equity

## Ejercicio 2023

| Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor                         | Porcentaje de Participación | Euros                      |                |                         |                            |                 |                     |                                            |                         |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------|-------------------------|----------------------------|-----------------|---------------------|--------------------------------------------|-------------------------|
|                                                                        |                             | Capital y Prima de Emisión | Otras Reservas | Resultado del Ejercicio | Ajuste por Cambio de Valor | Socios Externos | Resto de Patrimonio | Valor Teórico Contable de la Participación | Coste Neto de Deterioro |
| Roza de Zanona, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada                  | 26,10%                      | 19.080.264                 | 87.735         | (88.744)                | -                          | -               | (6.896.305)         | 3.179.750                                  | 4.979.371               |
| Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada                 | 38,66%                      | 483.266                    | 14.860.759     | (12.232.659)            | -                          | -               | -                   | 1.202.854                                  | 199.995                 |
| Viana SPE, S.L.U. / Vitoria / Financiero / Deloitte                    | 55,51%                      | 86.389.300                 | 15.332.075     | 1.538.550               | -                          | -               | 47.914.629          | 83.916.995                                 | 78.326.239              |
| GO Fit Life Science and Technology, S.A. / España / Holding / Deloitte | 53,28%                      | 80.434.557                 | (29.199.583)   | (7.201.926)             | 2.249.231                  | 49.754          | -                   | 24.685.218                                 | 117.434.711             |
| Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / Deloitte                     | 43,41%                      | 16.348.640                 | -              | (5.144.900)             | -                          | -               | 20.566.188          | 13.804.790                                 | 27.697.695              |
| Mandor Investments, S.L. / Alicante / Química / Deloitte               | 48,54%                      | 54.250.000                 | (13.311.068)   | (4.145.538)             | (34.665)                   | 41.284          | -                   | 17.999.806                                 | 26.535.032              |
| Austral Capital SIL, S.A. / Madrid / (a) Financiero / Deloitte         | 29,61%                      | 199.661.071                | 3.362.391      | 12.392.301              | -                          | -               | (6.047.937)         | 62.072.999                                 | 62.440.321              |

(a) Cotiza en BME ETF Equity

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

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han percibido dividendos por las inversiones financieras clasificadas como “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo”.

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

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

- Riesgo de crédito:

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

Los administradores de la Sociedad consideran que al 31 de diciembre de 2024 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 2024 la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 88.434.418 euros (160.280.708 al 31 de diciembre de 2023), 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.

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

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

La rentabilidad media anual obtenida por las cuentas corrientes durante el ejercicio 2024 se ha situado en el 3,56% y en el ejercicio 2023 en el 2,7%; generando ingresos por intereses durante el ejercicio 2024 de 755.707 euros. En el ejercicio 2024 se han devengado intereses por los créditos concedidos a empresas vinculadas por 856.390 euros (541.267 euros en el ejercicio 2023) y 5.309 euros de intereses por los créditos concedidos al personal (5.701 euros en el ejercicio 2023), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024.

## **7. Fondos reembolsables**

### **7.1 Capital social**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el capital social de la Sociedad asciende a 732.989.956 euros, representado por 732.989.956 acciones nominativas respectivamente, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

| Sociedad                            | Porcentaje de Participación |       |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------|
|                                     | 2024                        | 2023  |
| Torreal, S.A.U.                     | 89,87                       | 89,87 |
| Nueva Compañía de Inversiones, S.A. | 5,01                        | 5,01  |
| Miralver SPI, S.L.                  | 5,12                        | 5,12  |

### **7.2 Prima de emisión**

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

### **7.3 Reserva legal**

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

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

### **7.4 Reserva de capitalización**

En virtud del Artículo 25, Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, los contribuyentes que tributen al tipo de gravamen general tendrán derecho a una reducción en la base imponible del 15% del importe del incremento de sus fondos propios. Al 31 de diciembre de 2024 el importe de dicha reserva asciende a 3.081.806 euros (1.581.806 euros al 31 de diciembre de 2023).

### **7.5 Dividendos**

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

|                         | Euros      |      |      |      |      |
|-------------------------|------------|------|------|------|------|
|                         | 2024       | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| Dividendos distribuidos | 89.424.774 | -    | -    | -    | -    |

Con fecha 10 de diciembre de 2024, la Junta General de Socios aprobó el reparto de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por un importe de 40.314.447 euros, abonado el 12 de diciembre de 2024. Asimismo, en la misma fecha, la Junta General de Socios aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2024 por un importe de 49.110.327 euros, abonado igualmente el 12 de diciembre de 2024.

A continuación se muestra el estado contable de liquidez preparado conforme lo dispuesto en el artículo 277 del TRLSC:



| Estado de liquidez suficiente                   | Euros             |
|-------------------------------------------------|-------------------|
| Tesorería disponible al 10 de diciembre de 2024 | 112.163.600       |
| Dividendo a cuenta                              | (49.110.327)      |
| <b>Saldo de Tesorería Previsto</b>              | <b>63.053.273</b> |

| Estimación del resultado                                 | Euros             |
|----------------------------------------------------------|-------------------|
| Beneficios después de impuestos a la fecha del dividendo | 55.765.854        |
| Dotación Reserva Legal                                   | (5.576.585)       |
| Beneficio Distribuible                                   | 50.189.269        |
| <b>Dividendo a cuenta propuesto</b>                      | <b>49.110.327</b> |

### 7.6 Otras aportaciones de socios

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad ha recibido 161.969.337 euros como aportaciones de socios, de las cuales 41.131.445 euros han sido mediante la cesión de un contrato de crédito otorgado a la sociedad Quarza Estrategias de Inversión, SCR S.A. (véase nota 5.2). En el ejercicio 2023 la Sociedad recibió aportaciones de socios por importe de 31.500.000 euros.

## 8. Administraciones Públicas y situación fiscal

### 8.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

|                                                                         | Euros            |                  |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                         | 2024             | 2023             |
| <b>Saldos deudores:</b>                                                 |                  |                  |
| Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (Nota 8.2) | 452.861          | 814.596          |
| Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior   | 814.596          | 692.407          |
|                                                                         | <b>1.267.457</b> | <b>1.507.003</b> |
| <b>Saldos acreedores:</b>                                               |                  |                  |
| Hacienda Pública acreedora por IVA                                      | -                | 2.094            |
| Hacienda Pública acreedora por IRCM                                     | 20.830           | 13.300           |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas                  | 185.716          | 201.757          |
| Organismos de la Seguridad Social                                       | 21.050           | 19.812           |
|                                                                         | <b>227.596</b>   | <b>236.963</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 2024 y 2023 es la siguiente:

| <i>Ejercicio 2024</i>                                           | Euros            |                  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                 | Cuenta Cobrar    | Gasto            |
| Beneficio antes de impuestos                                    | 63.644.114       | 63.644.114       |
| Diferencias permanentes:                                        |                  |                  |
| Exención transmisión participaciones - 99% - Art 50 LIS-        | (18.826.530)     | (18.826.530)     |
| Exención dividendos participadas (Notas 5.1, 5.2) – Art 21 LIS- | (29.398.909)     | (29.398.909)     |
| Diferencias temporarias:                                        |                  |                  |
| Disminuciones-                                                  |                  |                  |
| Deterioro no deducible fiscalmente                              | (8.137.692)      | (6.661.495)      |
| Reversión amortización no deducible ejercicios 2013 y 2014      | (3.606)          | -                |
| <b>Base imponible previa</b>                                    | <b>7.277.377</b> | <b>8.757.180</b> |
| Compensación de Base por Reserva de Capitalización              | (1.455.475)      | -                |
| Compensación de Bases Imponibles negativas                      | (1.819.344)      | -                |
| <b>Base imponible ajustada</b>                                  | <b>4.002.558</b> | <b>8.757.180</b> |
| Cuota 25%                                                       | 1.000.640        | 2.189.295        |
| Compensación deducciones en cuota                               | (500.320)        | -                |
| Otros ajustes                                                   | -                | 28.204           |
| Ajuste Impuesto pagado en el extranjero                         | -                | 1.911.871        |
| <b>Gasto (Ingreso) por Impuesto de Sociedades</b>               | <b>-</b>         | <b>4.129.370</b> |
| Retenciones y pagos a cuenta                                    | (953.181)        | -                |
| <b>Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades</b>      | <b>452.861</b>   | <b>-</b>         |

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

Los beneficios obtenidos en JCF III Coinvest CEP Ltd , BDT Capital Partners Fund II Ltd., Five Arrows Autobench, Five Arrows Long Term (PV-B) SCA SICAV-RAIF, Q-Energy III FCR, AP Drive Co-Invest, Ltd.(parte), BDT Capital Partners Fund 3 (Lux) SCSp, Q-Energy IV FCR, Five Arrows Principal Investment II FPCI (parte), ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd. (RV), Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest Ltd. están exentos al 99% tal y como establece el artículo 50.1 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre.

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

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

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

|                                           | Euros            |                |
|-------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                           | 2024             | 2023           |
| Impuesto corriente                        | 500.320          | -              |
| Impuesto diferido                         | 1.717.179        | 168.492        |
| Impuesto pagado en el extranjero          | 1.911.871        | 595.824        |
| <b>Total gasto (ingreso) por impuesto</b> | <b>4.129.370</b> | <b>764.316</b> |

### 8.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto durante el ejercicio 2024 y 2023 es el siguiente:

|                                                                                               | Euros            |                    |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|
|                                                                                               | 2024             |                    | 2023             |                  |
|                                                                                               | Aumentos         | Disminuciones      | Aumentos         | Disminuciones    |
| <b>Por impuesto diferido:</b>                                                                 |                  |                    |                  |                  |
| Activos por diferencias temporarias imponibles-<br>Por valoración de instrumentos financieros | 2.001.812        | (2.051.820)        | 2.427.597        | (427.702)        |
| Pasivos por diferencias temporarias imponibles-<br>Por valoración de instrumentos financieros | 143.866          | (422.325)          | 230.176          | (421.688)        |
|                                                                                               | <b>2.145.678</b> | <b>(2.474.145)</b> | <b>2.657.773</b> | <b>(849.390)</b> |

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

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

### Ejercicio 2024

|                                              | Euros             |                                                   |                    |                                               |                    |                   |
|----------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                              | 31-12-2023        | Por Ajustes de Valor Imputados al Patrimonio Neto |                    | Imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias |                    | 31-12-2024        |
|                                              |                   | Aumentos                                          | Disminuciones      | Adiciones                                     | Retiros            |                   |
| <b>Activos por impuestos diferidos:</b>      |                   |                                                   |                    |                                               |                    |                   |
| Diferencias temporarias deducibles activadas | 24.909.205        | 2.001.812                                         | (2.051.820)        | -                                             | (369.050)          | 24.490.147        |
| Bases imponibles negativas activadas         | 11.702.075        | -                                                 | -                  | -                                             | (453.470)          | 11.248.605        |
| Limitación amortización inmovilizado         | 1.262             | -                                                 | -                  | -                                             | (721)              | 541               |
| Impuestos pagados en el extranjero           | 102.070           | -                                                 | -                  | -                                             | -                  | 102.070           |
| Derechos por deducciones pendientes          | 3.091.485         | -                                                 | -                  | -                                             | (530.069)          | 2.561.416         |
| Reserva de capitalización                    | 625.000           | -                                                 | -                  | -                                             | (363.869)          | 261.131           |
|                                              | <b>40.431.097</b> | <b>2.011.812</b>                                  | <b>(2.051.820)</b> | <b>-</b>                                      | <b>(1.717.179)</b> | <b>38.663.910</b> |
| <b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>      |                   |                                                   |                    |                                               |                    |                   |
| Por valoración de instrumentos financieros   | 556.867           | 422.325                                           | (143.866)          | -                                             | -                  | 835.326           |
|                                              | <b>556.867</b>    | <b>422.325</b>                                    | <b>(143.866)</b>   | <b>-</b>                                      | <b>-</b>           | <b>835.326</b>    |

### Ejercicio 2023

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

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

# TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

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

| Participación                   | Euros              |                  |                   |                    |                  |                    |
|---------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|                                 | 2024               |                  |                   | 2023               |                  |                    |
|                                 | Deterioro Contable | Deterioro Fiscal | Diferencia        | Deterioro Contable | Deterioro Fiscal | Diferencia         |
| Roza de Zanona, S.L.            | 1.546.431          | -                | 1.546.431         | 1.546.431          | -                | 1.546.431          |
| Stratek Plastic, Ltd            | 8.216.456          | -                | 8.216.456         | 8.216.456          | -                | 8.216.456          |
| ILM Investment Ltd.             | -                  | -                | -                 | 13.881.041         | -                | 13.881.041         |
| Supreme Entertainment, S.A.     | 1.406.089          | -                | 1.406.089         | 1.406.089          | -                | 1.406.089          |
| Wengen Alberta, Ltd.            | -                  | -                | -                 | 1.430.099          | -                | 1.430.099          |
| Prosegur Cash                   | 10.890.271         | -                | 10.890.271        | 10.890.271         | -                | 10.890.271         |
| Tasty Topco SCA                 | 75.620.949         | -                | 75.620.949        | 75.620.949         | -                | 75.620.949         |
| Black Rifle Coffee Company Inc. | -                  | -                | -                 | 1.476.196          | -                | 1.476.196          |
| TH Frag SARL                    | 143.410            | -                | 143.410           | 143.410            | -                | 143.410            |
|                                 | <b>97.823.606</b>  | <b>-</b>         | <b>97.823.606</b> | <b>114.610.942</b> | <b>-</b>         | <b>114.610.942</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 2024 el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar cuyo efecto fiscal ha sido activado en el balance, es el siguiente:

| Ejercicio | Euros             |
|-----------|-------------------|
| 2012      | 3.397.013         |
| 2013      | 1.478.659         |
| 2016      | 4.268.335         |
| 2017      | 2.938.253         |
| 2018      | 5.430.715         |
| 2019      | 4.438.598         |
| 2020      | 8.551.893         |
| 2022      | 6.109.641         |
| 2023      | 8.381.314         |
|           | <b>44.994.421</b> |

El desglose de las deducciones y reducciones pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2024 con sus correspondientes plazos máximos de compensación es:

|                                       | Ejercicio Fiscal | Euros            | Último Ejercicio para Compensar |
|---------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------|
| Deducción doble imposición            | 2013             | 1.089.597        | S/límite                        |
| Deducción doble imposición            | 2015             | 1.215.868        | S/limite                        |
|                                       |                  | <b>2.305.465</b> |                                 |
| Deduc. doble imposición Internacional | 2020             | 29.453           | S/limite                        |
| Deduc. doble imposición Internacional | 2022             | 72.617           | S/limite                        |
|                                       |                  | <b>102.070</b>   |                                 |
| 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>255.950</b>   |                                 |
| Deducción por amortización            | 2022-2024        | 1                | S/límite                        |
|                                       |                  | <b>1</b>         |                                 |
| Reducción por reserva capitalización  | 2024             | 1.044.525        | 2027                            |
|                                       |                  | <b>1.044.525</b> |                                 |

### 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 2024 la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

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

## 9. Ingresos y gastos

### 9.1 Gastos de personal

El desglose de los gastos de personal durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

|                       | Euros            |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | 2024             | 2023             |
| Sueldos y salarios    | 2.943.896        | 2.921.997        |
| Seguridad Social      | 210.703          | 213.610          |
| Otros gastos sociales | 73.556           | 65.682           |
|                       | <b>3.228.155</b> | <b>3.201.289</b> |

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2024 y 2023 detallado por categorías, es el siguiente:

| Categorías          | Número Medio de Empleados |           |
|---------------------|---------------------------|-----------|
|                     | 2024                      | 2023      |
| Mandos intermedios  | 5                         | 5         |
| Control y riesgos   | 1                         | 1         |
| Servicios Generales | 7                         | 7         |
|                     | <b>13</b>                 | <b>13</b> |

Asimismo, la distribución de la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre 2024 y 2023, detallado por categorías y sexo, es la siguiente:

|                     | 2024     |          |           | 2023     |          |           |
|---------------------|----------|----------|-----------|----------|----------|-----------|
|                     | Hombres  | Mujeres  | Total     | Hombres  | Mujeres  | Total     |
| Mandos intermedios  | 3        | 2        | 5         | 3        | 2        | 5         |
| Control y riesgos   | -        | 1        | 1         | -        | 1        | 1         |
| Servicios Generales | 6        | 1        | 7         | 6        | 1        | 7         |
|                     | <b>9</b> | <b>4</b> | <b>13</b> | <b>9</b> | <b>4</b> | <b>13</b> |

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad no ha mantenido en plantilla personal alguno con discapacidad igual o superior al 33%.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 los administradores de la Sociedad no han percibido remuneraciones en el ejercicio de sus funciones como tales. Adicionalmente, en los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad no cuenta con Alta Dirección. Asimismo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 es la siguiente:

|                                           | Euros            |                  |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                           | 2024             | 2023             |
| Arrendamientos y cánones (Nota 10.1)      | 318.732          | 317.287          |
| Reparaciones y conservación               | 49.476           | 42.434           |
| Servicios de profesionales independientes | 542.651          | 590.264          |
| Transportes                               | 1.643            | 2.736            |
| Primas de seguros                         | 4.350            | 3.027            |
| Servicios bancarios y similares           | 3.604            | 10335            |
| Publicidad, propaganda y relaciones       | 4.067            | 4.918            |
| Otros servicios                           | 142.242          | 241.356          |
| Otros tributos                            | 33.847           | 32.118           |
| Otros gastos en gestión corriente         | 329              | 328              |
|                                           | <b>1.100.941</b> | <b>1.244.803</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 Auditores, S.L. o por cualquier empresa perteneciente a la misma red, que han ascendido a 21.737 euros en el ejercicio 2024 (21.145 euros en el ejercicio 2023). No se han devengado gastos por otros servicios prestados por el auditor durante los ejercicios 2024 y 2023.

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 2024 y 2023.

## 10. Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 10.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

#### Ejercicio 2024

|                                       | Ingresos por<br>Créditos<br>Concedidos | Gastos por<br>Arrendamientos<br>(Nota 9.2) |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|
| Miralver S.P.I., S.L.U.               | -                                      | 318.732                                    |
| Quarza Estrategias de Inversión, S.A. | 481.252                                | -                                          |
| Roza de Zanona, S.L.                  | 312.478                                | -                                          |
| Viana SPE, S.L.U.                     | 62.660                                 | -                                          |
|                                       | <b>856.390</b>                         | <b>318.732</b>                             |

#### Ejercicio 2023

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

### 10.2 Saldos con vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

|                                                  | Euros             |               |
|--------------------------------------------------|-------------------|---------------|
|                                                  | 2024              | 2023          |
| Miralver SPI, S.L.U. (Nota 5.2) (fianza)         | 31.428            | 31.428        |
| Quarza Estrategias de Inversión, S.A. (Nota 5.2) | 41.621.259        | -             |
| Roza de Zanona, S.L. (Nota 5.2)                  | 9.730.000         | -             |
|                                                  | <b>51.382.687</b> | <b>31.428</b> |



**11. Cuentas de orden****Avales y garantías concedidos**

Al cierre de ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene concedidas a determinadas entidades financieras unas prendas sobre la totalidad de las participaciones en sus empresas filiales: GO Fit Life Science and Technology, S.A. y Mandor Investments, S.L., equivalente al saldo dispuesto de sus filiales en sendos contratos de financiación. El valor asociado a dicha prenda al 31 de diciembre de 2024 asciende a 86.515.306 euros (77.530.616 euros a cierre del ejercicio 2023).

**Compromisos de compra de valores de ECR**

Al cierre de ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene compromisos de compras de valores en Entidades de Capital Riesgo por importe de 249.012.037 euros (276.995.575 euros a cierre del ejercicio 2023).

**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 |      |
|-----------------------------------------|------|------|
|                                         | 2024 | 2023 |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 30   | 30   |
| Ratio de operaciones pagadas            | 30   | 30   |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 8    | 9    |

|                        | Miles de Euros |       |
|------------------------|----------------|-------|
|                        | 2024           | 2023  |
| Total pagos realizados | 1.084          | 1.265 |
| Total pagos pendientes | 12             | 12    |

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

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

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

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

|                                                      | Miles de euros |                |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                      | 2024           | 2023           |
| Volumen monetario                                    | 1.084          | 1.278          |
| <i>Porcentaje sobre el total de pagos realizados</i> | <i>100,00%</i> | <i>100,00%</i> |
| Número de facturas                                   | 303            | 295            |
| <i>Porcentaje sobre el total de facturas</i>         | <i>98,38%</i>  | <i>100,00%</i> |

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

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

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2024 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 fecha 14 de enero de 2025 se recibió de la Sociedad participada Viana SPE S.L.U. la cantidad de 30.000.000 euros en concepto de devolución de aportaciones que ha quedado registrada como menor inversión en la participada.

**Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.****Informe de gestión del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2024****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 2024***

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad ha acometido nuevas inversiones, entre las que destacan la realizada en Five Arrows Wellington FAPI IV (software y plataforma de pagos), AHVF II Accelerate (retailer online de piezas y accesorios del automóvil), Five Arrows Royal FALT (soluciones tecnológicas para la gestión en el sector financiero), y Firebirb Co-Invest, QB Energy Co-Invest y HEQ Energy Co-Invest que invierten en diferentes proyectos energéticos.

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 desembolsos adicionales los fondos privados Five Arrows Long Term, BDT Capital Partners 3 y 4, Blackstone Growth y Five Arrows Principal Investments IV SCSP. También se han desembolsado compromisos en los fondos Quantum (energía), Trispan Loch Ness (administración de fincas urbanas), Q-Energy (energías renovables) y Alpine Investors (plataforma para servicios de mantenimiento de viviendas relacionadas con la climatización y sistemas eléctricos).

Se han realizado nuevas aportaciones a proyectos que se desarrollan a través de empresas del grupo como Linneo Health S.L., y se ha completado la adquisición del 100% de Viana SPE S.L.U.

Se han realizado préstamos a proyectos relacionados con inversiones en las que ya participa la entidad de forma directa en el capital como son los facilitados a RL Datix y el de North Star Acquisition Ltd.

En cuanto a desinversiones, se procedió a la venta de la totalidad de la participación en Iconiq Strategic Partners IV, ILM Investments, Wengen Alberta, y Black Rifle Coffee Inc., en general con una importante plusvalía que han determinado un buen resultado del ejercicio. Se reembolsó también gran parte de la participación Q-Energy III y Five Arrows Principal Investment II que junto con los dividendos repartidos (principalmente el de BDT Badger Holding) han contribuido muy positivamente al resultado del ejercicio. Se han producido reembolsos de las inversiones mantenidas a través de BDT Capital Partners Fund II, Q-Energy IV y BDT Capital Partners Fund 3 y 4.

**Entorno económico y evolución de los mercados**

El ejercicio 2024 cerró con un horizonte cíclico relativamente despejado, apuntalado por la flexibilización monetaria y la ausencia de desequilibrios macroeconómicos de entidad. No obstante, en la recta final del año, el ritmo de descenso de los precios se aminoró notablemente en algunas economías debido, por un lado, a cuestiones relacionadas con la evolución al alza de los precios energéticos y, por el otro, a la resiliencia de la inflación relacionada con el sector servicios (alquileres, transporte, etc.), lo que supuso un factor de mayor preocupación para las autoridades monetarias.

Así quedó reflejado en las comparecencias de los distintos miembros de los bancos centrales desarrollados en el mes de diciembre, especialmente en el caso de la Reserva Federal, donde el tono del último FOMC fue menos acomodaticio, apuntando a un ritmo de bajadas de tipos de interés menos rápido de lo que se llegó a descontar a mediados de 2024.

En cualquier caso, a pesar de un balance algo más negativo en las últimas sesiones del año, el saldo para los principales índices bursátiles desarrollados fue positivo (S&P 500 +23,3%; Eurostoxx 50 +7,6%), con un mejor desempeño de la tecnología en general y de sectores cíclicos en EEUU, mientras que en Europa tuvieron una evolución más positiva banca y seguros (de ahí que índices como el Ibex-35 se anotasen subidas superiores al 14%). Otro año más volvió a destacar para bien la bolsa japonesa (Nikkei 225 +19,2%) En la esfera emergente, a pesar de las dudas que siguió suscitando la economía china, los índices bursátiles se anotaron, en agregado, un comportamiento positivo (MSCI Emerging Markets +5,3%).

Nuestra perspectiva económica global para el conjunto de 2025 es moderadamente optimista, con un escenario de "aterrizaje suave" anticipado, al menos, para la primera mitad del ejercicio. El crecimiento estaría respaldado por varias fortalezas a corto plazo, incluyendo la tracción del consumo en EEUU (que representa un 70% de la primera economía del mundo), la expectativa de recortes fiscales por parte del nuevo gobierno americano, recientes medidas de estímulo en China y el impulso continuo del sector servicios. Estos factores proporcionan una base estable como punto de partida que ayudaría a sostener el crecimiento del PIB mundial en cotas cercanas a su potencial.

En la segunda mitad del año este entorno favorable para el mercado podría matizarse, a raíz de una mayor incertidumbre derivada del aumento de las presiones fiscales y las tensiones geopolíticas. De forma adicional, los cambios en materia presupuestaria y comercial que propone la Administración entrante en EEUU podrían tener implicaciones económicas (el foco volverá a ponerse, sobre todo, en la variable precios) a medida que vayan cristalizando.

**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 2024 la Sociedad no ha invertido en relación con 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 2024 y 2023 fue de 30 días.

**Número medio de empleados**

El número medio de empleados durante el ejercicio 2024 y 2023 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 2024 y 2023 no se recibieron subvenciones de naturaleza medioambiental.

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2024**

Con fecha 14 de enero de 2025 se recibió de la Sociedad participada Viana SPE S.L.U. la cantidad de 30.000.000 euros en concepto de devolución de aportaciones que ha quedado registrada como menor inversión en la participada.

## Formulación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido efectuada por el consejo de Administración en su reunión del 24 de marzo de 2025, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales están extendidas en cuarenta y cinco 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, 37 de la memoria y 3 del informe de gestión), todas ellas firmadas por la Secretaria del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros y la Secretaria.

Madrid, 24 de marzo de 2025

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  
Consejero del Consejo de Administración

---

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

---

D<sup>a</sup>. Almudena de Egaña Huerta  
Secretaria no Consejera del Consejo de  
Administración

D<sup>a</sup>. Almudena de Egaña Huerta, Secretaria no Consejera 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 2024 de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. se compone de 45 hojas.

Madrid, 24 de marzo de 2025

---

D<sup>a</sup>. Almudena de Egaña Huerta  
Secretaria no Consejera 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 2024 ha sido la siguiente:

Número de beneficiarios: 13

|                                                |                       |
|------------------------------------------------|-----------------------|
| - Retribución fija satisfecha                  | 1.676.896,02 €        |
| - Retribución Variable Satisfecha              | 1.267.000,00 €        |
| <b>TOTAL GASTOS PERSONAL CUENTA RESULTADOS</b> | <b>2.943.896,02 €</b> |