

Informe de Auditoría
emitido por un Auditor Independiente

LANDON INVESTMENTS S.C.R., S.A.U.

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Accionista Único de
LANDON INVESTMENTS S.C.R., S.A.U.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **LANDON INVESTMENTS S.C.R., S.A.U.** (la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 Entidad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 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 Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de inversiones en empresas del grupo y asociadas

Tal como se indica en la nota 7.1 de la memoria adjunta, la Entidad tiene inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2019 asciende a 5 y 44 millones de euros respectivamente.

En cada cierre, la Entidad evalúa si existen indicios de que dichas inversiones (participaciones y créditos otorgados) pudieran estar deterioradas. Cuando el valor contable es mayor que el valor recuperable se reconoce una pérdida por deterioro. En la estimación del valor recuperable de esta clase de activos, la Entidad utiliza los métodos que mejor se adaptan a cada inversión; el valor razonable se determina, principalmente, en base al método de descuento de flujos de caja disponibles para el accionista que se espera que generen las sociedades participadas. Ello requiere la aplicación de estimaciones y juicios significativos por parte de la dirección en la determinación de las hipótesis.

Por todo lo indicado anteriormente y por la relevancia de los importes involucrados, se ha considerado la valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, la revisión de los métodos y análisis realizados por la Entidad para determinar si existen indicios de deterioro, la obtención de las cuentas anuales auditadas y la información de valor de mercado considerada por la Entidad y hemos comprobado que los parámetros considerados en las proyecciones se han realizado sobre bases razonables y los análisis de sensibilidad contemplando escenarios más negativos.

Adicionalmente, hemos verificado que en la memoria adjunta se incluyen los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable a la Entidad.

Valoración de inversiones financieras a largo plazo en instrumentos de patrimonio

Tal como se indica en la nota 7.4 de la memoria adjunta, la Entidad tiene inversiones financieras en instrumentos de patrimonio cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2019 asciende a 67 millones de euros. Dichas inversiones en empresas no cotizadas, incluyen asimismo inversiones en sociedades de capital riesgo y fondos de capital riesgo españoles y fondos de capital riesgo internacionales.

En la nota 4.1.a y 7.4 de la memoria adjunta, se detallan los criterios de clasificación y valoración de dichas inversiones.

Teniendo en cuenta la relevancia de los importes involucrados, se ha considerado la clasificación y valoración de las inversiones financieras a largo plazo en instrumentos de patrimonio como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, la revisión de los métodos y análisis realizados por la Entidad para determinar la clasificación y valoración de las mismas, así como si existen indicios de deterioro, la revisión de forma selectiva de los cálculos de la Entidad para determinar la valoración y la obtención, en su caso, de las cuentas anuales auditadas.

Adicionalmente, hemos verificado que en la memoria adjunta se incluyen los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable a la Entidad.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 25 de la memoria adjunta, en la que los administradores de la Entidad hacen referencia al hecho posterior en relación con la emergencia sanitaria asociada a la propagación del COVID-19 y las principales consecuencias identificadas a la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas. En todo caso, los administradores de la Entidad no estiman que esta crisis pueda tener efectos con impacto en la continuidad del negocio de la Entidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad, 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 Entidad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Entidad 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.

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 Entidad 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 Entidad 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.

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

**MAZARS AUDITORES,
S.L.P.**

2020 Núm. 20/20/14739

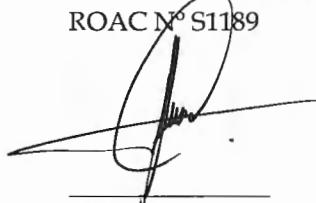
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Barcelona, 26 de agosto de 2020

MAZARS AUDITORES, S.L.P.

ROAC N° S1189



Estéfano Llonch

ROAC N° 10880



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

LANDON INVESTMENTS S.C.R., S.A.U.

**CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

Barcelona, 30 de junio de 2020




LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota de la Memoria	Euros	
		2019	2018
A) ACTIVO CORRIENTE		14.463.057,77	4.775.391,26
I. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	8.373.031,65	4.513.416,95
III. Inversiones financieras	7.4	630.934,18	253.823,25
5. Otros activos financieros		630.934,18	253.823,25
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.1	5.379.064,98	-
V. Deudores	8	80.026,96	8.151,06
B) ACTIVO NO CORRIENTE		111.040.975,47	103.756.334,67
II. Inversiones financieras a largo plazo	7.4	67.258.052,02	38.422.478,45
1. Instrumentos de patrimonio		67.037.090,57	38.201.517,00
1.1. De entidades objeto de capital riesgo		65.243.098,23	37.500.834,00
1.2. De otras entidades		1.793.992,34	700.683,00
2. Créditos a empresas		217.508,09	217.508,09
5. Otros activos financieros largo plazo		3.453,36	3.453,36
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7.1	43.782.923,45	65.333.856,22
1. Instrumentos de patrimonio		37.102.565,93	38.528.380,91
1.1. De entidades objeto de capital riesgo		37.083.935,93	38.509.750,91
1.2. De otras entidades		18.630,00	18.630,00
2. Préstamos y créditos a empresas		6.680.357,52	26.805.475,31
IV. Inmovilizado material		-	-
TOTAL ACTIVO (A+B)		125.504.033,24	108.531.725,93

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la Memoria	Euros	
		2019	2018
A) PASIVO CORRIENTE		15.312.267,22	1.520.440,44
II. Acreedores y cuentas a pagar	10.1	296.752,15	1.520.440,44
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.2	15.015.515,07	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10.2	-	-
TOTAL PASIVO (A+B)		15.312.267,22	1.520.440,44
C) PATRIMONIO NETO		110.191.766,02	107.011.285,49
C-1) FONDOS REEMBOLSABLES		107.286.005,66	106.414.483,64
I) Capital	11.1	95.000.000,00	95.000.000,00
Escriturado		95.000.000,00	95.000.000,00
IV) Reservas	11.2	11.414.483,64	2.255.980,15
VI) Resultados de ejercicios anteriores	11.2	-	(28.027.421,64)
VIII) Resultado del ejercicio	3	871.522,02	37.185.925,13
C-2) AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	12	2.905.760,36	596.801,85
1. Activos financieros disponibles para la venta		2.905.760,36	596.801,85
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		125.504.033,24	108.531.725,93

CUENTAS DE ORDEN	Nota de la Memoria	Euros	Euros
		2019	2018
1. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO		76.085.601,06	65.043.035,00
1. Avales y garantías concedidos	21.2	1.500.000,00	2.000.000,00
3. Compromisos de compra de valores	7.5	74.585.601,06	63.043.035,00
3.1 De empresas objeto de capital riesgo		68.813.013,36	60.520.356,00
3.2 De otras empresas		5.772.587,70	2.522.679,00
4. Compromisos de venta de valores	7.5	-	-
4.1 De empresas objeto de capital riesgo		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		42.623.282,34	26.618.634,07
3. Activos fallidos	20	13.515.885,47	4.984.805,04
4. Pérdidas fiscales a compensar	14	7.560.197,78	5.401.629,94
5. Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	7.1	21.547.199,09	16.232.199,09
TOTAL CUENTAS DE ORDEN (1+2)		118.708.883,40	91.661.669,07

Las Notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2019.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**
(Expresado en Euros)

	Nota de la Memoria	Euros	Euros
		2019	2018
1. Ingresos financieros (+)	15	1.196.820,85	564.911,03
1.1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		1.196.819,63	564.911,03
1.2. Otros ingresos financieros		1,22	-
2. Gastos financieros (-)	15	(15.515,07)	(4.885,15)
2.1. Intereses y cargas asimiladas		(15.515,07)	(4.885,15)
2.2. Otros gastos financieros		-	-
3. Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) (+/-)	15	2.743.349,17	38.366.714,60
3.1 Resultados por enajenaciones (neto) (+/-)		1.965.617,32	26.734.579,41
3.1.1 Instrumentos de patrimonio		1.965.617,32	16.534.315,78
3.1.3 Otras inversiones financieras	7.3	-	10.200.263,63
3.3. Deterioros y pérdidas de inversiones financieras (+/-)	7.3 y 15	813.503,79	11.547.506,25
3.4 Diferencias de cambio (+/-)		(35.771,94)	84.628,94
4. Otros resultados de explotación (+/-)		87.501,53	340.635,07
4.1. Comisiones y otros ingresos percibidos (+)		87.501,53	340.635,07
4.1.1. De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		78.343,61	128.555,33
4.1.2. Otros comisiones e ingresos		9.157,92	212.079,74
MARGEN BRUTO		4.012.156,48	39.267.375,55
5. Gastos de personal (-)		(2.299.382,45)	(726.204,47)
6. Otros gastos de explotación (-)		(841.252,01)	(1.288.868,20)
7. Amortización de inmovilizado (-)		-	(1.302,00)
8. Excesos de provisiones (+)		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		871.522,02	37.251.000,88
9. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado (+/-)		-	-
10. Deterioro de resto de activos (+/-)		-	-
11. Otros (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		871.522,02	37.251.000,88
12. Impuesto sobre beneficios (-)		-	(65.075,75)
RESULTADO DEL EJERCICIO		871.522,02	37.185.925,13

Las Notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**
(Expresado en Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota de la memoria	31.12.2019	31.12.2018
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	871.522,02	37.185.925,13
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
I. Por valoración de instrumentos financieros		2.308.958,51	(78.407,15)
1. Activos financieros disponibles para la venta	7.4 y 12	2.308.958,51	(78.407,15)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		2.308.958,51	(78.407,15)
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		3.180.480,53	37.107.517,98

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019						
	Capital				Ajustes por valoración en patrimonio neto	TOTAL
	Escriturado	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio		
A. SALDO, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	95.000.000,00	2.255.980,15	(18.543.458,18)	(9.483.963,46)	675.209,00	69.903.767,51
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	37.185.925,13	(78.407,15)	37.107.517,98
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	(9.483.963,46)	9.483.963,46	-	-
B. SALDO, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	95.000.000,00	2.255.980,15	(28.027.421,64)	37.185.925,13	596.801,85	107.011.285,49
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	871.522,02	2.308.958,51	3.180.480,53
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	9.158.503,49	28.027.421,64	(37.185.925,13)	-	-
C. SALDO, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	95.000.000,00	11.414.483,64	-	871.522,02	2.905.760,36	110.191.766,02

Las Notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**
(Expresado en Euros)

	Nota de la memoria	31.12.2019	31.12.2018
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		871.522,02	37.251.000,88
2. Ajustes del resultado.		(3.924.654,95)	(38.925.438,48)
a) Amortización del inmovilizado (+).		-	1.302,00
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	15	(813.503,79)	(11.547.506,25)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	15	(1.965.617,32)	(26.734.579,41)
g) Ingresos financieros (-).	15	(1.196.820,85)	(564.911,03)
h) Gastos financieros (+).	15	15.515,07	4.885,15
i) Diferencias de cambio (+/-).		35.771,94	(84.628,94)
3. Cambios en el capital corriente.		(287.513,50)	512.063,22
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		(19.921,56)	136.833,14
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		(267.591,94)	375.230,08
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		1.762.863,38	312.182,04
a) Pagos de intereses (-).		-	(4.885,15)
b) Cobros de dividendos (+).	15	1.647.048,31	250.104,38
c) Cobros de intereses (+).		229.865,76	69.942,21
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).		(114.050,69)	(2.979,40)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(1.577.783,05)	(850.192,34)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	7 y 24		
6. Pagos por inversiones (-).		(32.875.885,95)	(49.049.213,66)
a) Empresas del grupo y asociadas.		(4.594.000,00)	(30.575.000,00)
e) Otros activos financieros.		(28.281.885,95)	(18.474.213,66)
7. Cobros por desinversiones (+).		23.349.055,64	55.859.979,42
a) Empresas del grupo y asociadas.		20.005.278,36	49.537.601,87
e) Otros activos financieros.		3.343.777,28	6.322.377,55
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)		(9.526.830,31)	6.810.765,76
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		15.000.000,00	(3.151.898,48)
a) Emisión		15.000.000,00	-
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).		15.000.000,00	-
b) Devolución y amortización de	7.1	-	(3.151.898,48)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).		-	(3.151.898,48)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		15.000.000,00	(3.151.898,48)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(35.771,94)	84.628,94
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		3.859.614,70	2.893.303,88
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	9	4.513.416,95	1.620.113,07
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	9	8.373.031,65	4.513.416,95

Las Notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1. Actividad de la Sociedad

Landon Investments, S.C.R., S.A.U. tiene por objeto social 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.

Para el desarrollo de su objeto social, la compañía podrá facilitar préstamos participativos, así como otras formas de financiación en este último caso únicamente para sociedades participadas. De igual modo, podrá realizar actividades de asesoramiento.

La sociedad se constituyó el 19 de junio de 2002 según escritura otorgada en dicha fecha, durante el ejercicio 2013 la sociedad adquirió la condición de unipersonalidad.

El domicilio social se encuentra en Barcelona, Vía Augusta, 200, 6ª planta.

La sociedad se rige, entre otros, por lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital Riesgo.

Con fecha 31 de octubre de 2002 la sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo de sociedades de capital-riesgo.

Conforme consta en la escritura con fecha 3 de noviembre de 2015, la Sociedad adaptó sus Estatutos Sociales a la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, motivo por el cual se modificó la denominación social a Landon Investments, S.C.R., S.A.U.

Como se describe en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, siendo la dominante de un grupo de sociedades que de acuerdo con la legislación vigente estaría obligada a formular y publicar separadamente cuentas anuales consolidadas. No obstante, la Sociedad no presenta cuentas anuales consolidadas dado que todas las sociedades que se deberían incluir en las mismas se integran en las cuentas anuales consolidadas de GRUPO CORPORATIVO LANDON cuya sociedad dominante Grupo Corporativo Landon, S.L. es residente en Avenida Reina Victoria, nº 58, 2º 2ª planta de Madrid y formula y publica cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del grupo GRUPO CORPORATIVO LANDON correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2019 se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la 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, y posteriores modificaciones, siendo la más reciente la Circular 5/2018, de 26 de noviembre, y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y del Real Decreto



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

602/2016 de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias se han ajustado a los modelos establecidos en las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo. El estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se han presentado conforme a los modelos establecidos con carácter general en el Plan General de Contabilidad. La memoria completa, amplía y comenta dichos documentos de acuerdo con lo dispuesto con carácter general en el Plan General de Contabilidad (excepto información segmentada) si bien se incluye la información adicional detallada solicitada por la Circular.

Las normas específicas que deben cumplir las entidades de capital-riesgo son las contenidas en la 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 modificada por la Circular 4/2015 de 28 de octubre, 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 que resulte de aplicación. Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en dicha Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la presente memoria), se presentan en euros (excepto que se indique lo contrario) siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el día 11 de junio de 2019. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2019, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Principios contables no obligatorios

No se han aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 7).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de determinadas provisiones y contingencias (Nota 13).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 7).
- Riesgos inherentes a las inversiones de la Sociedad
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone la Sociedad en el desarrollo de su actividad (Nota 21.1).



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

- Plazos de recuperación de los créditos fiscales por bases imponibles negativas (Nota 14).
- Efecto de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (Covid-19) en la actividad de la sociedad (Nota 25).

Estas estimaciones e hipótesis están basadas en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos sucesivos conforme a lo establecido en la Norma de Registro y Valoración 22ª "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables".

2.4. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio de 2019 no se han producido cambios en los principios contables en relación con el ejercicio anterior.

2.5. Comparación de la información

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

2.6. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma resumida en algunos epígrafes, exponiéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la presente memoria.

3. Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio de 2019 formulada por los Administradores de la Sociedad que será sometida a la aprobación del Accionista Único, así como la distribución del resultado del ejercicio 2018, se detalla a continuación:

	Euros	
	2019	2018
Base de Reparto		
Beneficio del ejercicio	871.522,02	37.185.925,13
Aplicación		
A reserva legal	87.152,20	3.718.592,51
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	28.027.421,64
A Reservas voluntarias	784.369,82	5.439.910,98
	871.522,02	37.185.925,13

La fecha de aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018 fue el 11 de junio de 2019.

No se han distribuido dividendos en los últimos 5 ejercicios.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2019 han sido las siguientes:

4.1. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. La Sociedad reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste.

En el balance adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la Sociedad es titular son los siguientes:

- Participaciones en el capital de empresas no financieras y no inmobiliarias que no cotizan en el ningún mercado regulado de la Unión Europea
- Financiación otorgada a empresas a través de préstamos participativos
- Otras formas de financiación a empresas, en este caso únicamente otorgadas a sociedades participadas
- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar" en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, la Sociedad clasifica los activos financieros, excepto las inversiones mantenidas en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) no derivados que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando la Sociedad suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar.

En particular, los préstamos participativos, regulados en los artículos 10, 13 y 15 de la Ley 22/2014, así como el efectivo, cuentas de tesorería y la financiación otorgada por la entidad de cualquier tipo no representada mediante valores, se clasifican dentro de la categoría de préstamos y partidas a cobrar.

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se actualiza su valor.

Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición del activo menos los cobros de principal corregido (en más o menos, según el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento, teniendo en cuenta las eventuales pérdidas por deterioro de valor que existan.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo, el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial del activo a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

La Sociedad sigue el criterio de registrar correcciones por deterioro de valor con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten dudar sobre la solvencia del deudor.

- Activos financieros disponibles para la venta: Las inversiones en valores representativos de instrumentos de patrimonio se clasifican como activos financieros disponibles para la venta cuando no es aplicable ninguna otra clasificación conforme a lo establecido en la normativa vigente.

Estas inversiones figuran en el balance adjunto a su valor razonable sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La determinación del valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría se realiza de la siguiente manera:

1. Instrumentos de patrimonio de empresas no cotizadas

En aquellos casos en que no se hayan producido transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se calcula, salvo mejor evidencia, en base a estudios externos o bien aplicando el método de descuento de flujos de caja "discounted cash-flow".

Las inversiones en fondos internacionales de capital-riesgo se valoran a valor razonable que corresponde al valor liquidativo del fondo.

2. Inversiones en capital-inicio

Se consideran 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 han sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no puede aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

Se valoran por su coste en aquellos casos en que no hay transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

En ningún caso se reconocen las plusvalías latentes de las inversiones en capital-inicio en ausencia de transacciones sobre el valor.

Aquellas inversiones financieras en el capital de entidades no cotizadas cuyo valor de mercado no se puede determinar de forma fiable, figuran registradas en el balance adjunto a su precio de adquisición.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Deterioro de los activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionan:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor,
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado cuando:
 - si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y/o de un 40% respecto a la valoración inicial del activo
 - si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y/o de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá.

La Dirección de la Sociedad determina la clasificación de los activos financieros en cada categoría en el momento de su reconocimiento inicial en función del motivo por el que surgieron o del propósito para el que se adquirieron los mismos, revisándose dicha clasificación al cierre de cada ejercicio.

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La sociedad ostenta el control, directo e indirecto o bien ejerce influencia significativa en las sociedades que se indican en la Nota 7.1 de la presente Memoria.

Las participaciones de la Sociedad en el capital social de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

En cualquier caso, se informa en cuentas de orden del balance de las plusvalías latentes netas de impuestos, que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable calculado, principalmente, en base al método de descuento de flujos de caja "discounted cash-flow".

c) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean capital-inicio

Las inversiones en esta clase de empresas se valoran a coste.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

d) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Sociedad corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que la Sociedad ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose inicialmente a su valor razonable y con posterioridad al reconocimiento inicial a su coste amortizado.

- Acreeedores comerciales: los acreedores comerciales de la Sociedad, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Instrumentos de patrimonio propio

Todos los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance adjunto. No existen otro tipo de instrumentos de patrimonio propio.

Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido neto de los costes directos de emisión.

Cuando la Sociedad adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones.

f) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance adjunto incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses.

4.2. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre del 2018 la Sociedad no mantenía en su activo o pasivo ningún instrumento financiero derivado o cobertura contable.

4.3. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre. Por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el crédito fiscal asociado a bases imponible negativas, no se ha contabilizado por su no relevancia debido a los beneficios fiscales a los que se encuentra acogida la Sociedad y al no poderse determinar su período de aplicación. No obstante, las bases imponibles negativas pendientes de compensación se han incluido en cuentas de orden del Balance.

Régimen aplicado

El artículo 50 LIS establece que las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014 estarán exentas en el 99% de las rentas positivas que obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de las entidades de capital-riesgo a que se refiere el artículo 3 de la Ley 22/2014, en relación con aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el régimen de exención del artículo 21 LIS, siempre que la transmisión se produzca a partir del inicio del segundo año de tenencia y hasta el decimoquinto, inclusive (excepcionalmente ampliable hasta el vigésimo).

4.4. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

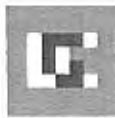
Los criterios más significativos seguidos por la Sociedad para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Ingresos por prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar un decremento en el patrimonio neto de la empresa relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo. Todas las pérdidas por deterioro y las amortizaciones, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: 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. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo (es decir, cuando el órgano competente de las sociedades en las que se mantiene la inversión ha aprobado su distribución).



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

En el caso de operaciones a tipo variable se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo. No obstante, los intereses correspondientes a inversiones dudosas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su cobro.

4.5. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- **Provisiones:** obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento, pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

El criterio seguido para la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad es que recojan todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance, sino que se informa sobre los mismos en la memoria.

4.6. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, no existen responsabilidades, activos, pasivos, gastos ni contingencias de naturaleza medioambiental.

4.7. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la Sociedad devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagos extras, vacaciones y retribuciones variables, así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

c) Retribuciones post-empleo

La Sociedad no tiene compromisos con sus empleados por prestaciones post-empleo a reconocer en virtud del convenio colectivo y/o según acuerdos extra-estatutario vigentes.

d) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus en base a criterios definidos internamente.

4.8. Pagos basados en acciones

La Sociedad no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio propio.

4.9. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

La Sociedad no tiene concedidas subvenciones al cierre del ejercicio.

4.10. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras realizadas con empresas del grupo, multigrupo, asociadas y otras partes vinculadas se registran en el momento inicial por su valor razonable, con independencia del grado de vinculación existente. En el caso de que el precio acordado en una transacción difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

4.11. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Se considerarán como partidas monetarias de las entidades de capital-riesgo la tesorería, los valores representativos de deuda, los préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se considerarán como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, es decir, que se vayan a recibir o pagar con una cantidad no determinada ni determinable de unidades monetarias, entre ellas el inmovilizado material, inmovilizado intangible, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio que cumplan los requisitos anteriores.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Toda transacción en moneda extranjera se convertirá a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo ésta como aquella en la que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la transacción.

Como tipo de cambio de contado, se tomará el tipo de contado más representativo del mercado de referencia a la fecha en cuestión o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Se entiende por cambio representativo, un cambio cotizado en firme por los participantes del mercado.

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que surjan en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.12. Gestión del riesgo

La sociedad está expuesta a determinados riesgos financieros relacionados con las inversiones que realiza en sociedades no cotizadas, objeto fundamental de su actividad.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de la concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que forman parte de la cartera y la obtención, con anterioridad a la inversión, de informes de expertos independientes sobre las empresas objeto de la posible inversión.

La limitación de los riesgos financieros se efectúa en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos.

Dada la naturaleza de la actividad de la sociedad y los riesgos financieros relacionados con las inversiones que realiza, no se realiza cobertura de ningún tipo.

Los posibles riesgos relacionados con los instrumentos financieros utilizados por la sociedad y su información más relevante se presentan a continuación:

a) Valoración de las inversiones financieras

La sociedad invierte en instrumentos de capital de sociedades no cotizadas. El control del riesgo se realiza, principalmente, a través de la diversificación y del seguimiento de las sociedades en las que se invierte.

Como se ha indicado anteriormente el valor razonable de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se determina, entre otros, en base al método de descuento de flujos de caja "discounted cash-flow" aplicando las siguientes hipótesis principales:

- 1) La tasa utilizada para el descuento de flujos oscila entre el 9% y 10%
- 2) El tipo impositivo considerado es el vigente para 2019 y ejercicios posteriores.
- 3) El "terminal value" se ha considerado con el método de la perpetuidad; en este caso para estimar este factor de perpetuidad se ha tomado una tasa de crecimiento "g" que oscila entre el 0% y el 1%.

En otros casos, para determinar el valor razonable de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se ha utilizado múltiplos del EBITDA de transacciones recientes y operaciones comparables.

b) Riesgo de crédito

Tiene su origen en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de las obligaciones de los deudores. Dada la operativa de la sociedad, el riesgo de crédito está representado



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

fundamentalmente por los derechos de crédito otorgados que figuran en el activo del balance. Los límites individuales de crédito son fijados por el Consejo de Administración de la sociedad.

c) Riesgo de liquidez

La sociedad dispone de la liquidez necesaria para atender todos sus compromisos.

d) Riesgo de tipo de interés

Se deriva, fundamentalmente, de los créditos que la sociedad ha concedido a entidades participadas. Las acciones que limitan el riesgo en las empresas participadas consisten, principalmente, en el seguimiento exhaustivo de la evolución de las principales variables de negocio a través de los informes de gestión que se preparan periódicamente, así como por la asistencia a los Consejos de Administración.

e) Riesgo operacional

Considerando la actividad y estructura interna de la entidad, la sociedad no está expuesta a riesgos significativos como consecuencia de la ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la operativa interna.

5. Marco regulatorio

Regulación del capital-riesgo en España

La Sociedad se rige por lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y de sus sociedades gestoras y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero y, en su defecto, por la Ley de Sociedades de capital.

La normativa anterior determina principalmente:

- las actividades que pueden realizar las Entidades de Capital-Riesgo (en adelante ECR)
- forma jurídica, clases y denominación social
- condiciones de acceso y ejercicio de la actividad
- régimen de inversiones
- obligaciones de información y auditoría
- normas de conducta, supervisión, inspección y sanción

En particular, dentro del “régimen de inversiones” queda regulado el coeficiente obligatorio de inversión al que han de adecuar su política de inversión las ECR de la siguiente manera:

- a) El artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60 por 100 de su activo computable, en empresas no cotizadas, no financieras y no inmobiliarias (art.9), pudiendo ser:
 - En acciones o participaciones
 - En préstamos participativos con rentabilidad ligada a beneficios
 - En otros préstamos participativos hasta el 30% del total activo computable.

El coeficiente obligatorio de inversión deberá cumplirse al finalizar cada ejercicio social.

- b) El artículo 16 indica que las entidades de capital-riesgo no podrán invertir más del 25 por 100 de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35 por 100 en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. En el caso de las entidades de capital-riesgo los límites anteriores se extenderán al 40 por 100 de su activo tanto para la inversión en una misma empresa como en empresas pertenecientes al mismo grupo”.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

En la Nota 7 de la presente memoria se describe la actividad o sector en el que operan las empresas o entidades en que invierte la Sociedad. Los administradores consideran que las inversiones en instrumentos de patrimonio, tanto clasificado como inversión financiera como inversiones en empresas del grupo y asociadas, así como los préstamos otorgados cumplen las condiciones para ser incluidos dentro de los coeficientes obligatorios de inversión.

A efectos del cálculo del coeficiente de inversión se considera activo computable el importe del patrimonio neto más las plusvalías latentes netas de su efecto impositivo.

El porcentaje que representa la inversión computable de cada una de las inversiones realizadas sobre el activo computable se detalla a continuación:

Sociedad	% Participación	VNC inversión	VNC créditos	Plusvalías latentes	Total Inversión neta + plusvalías	% S/total activo computable
SAGATU ASOCIADOS COMERCIAL HOTELERA SL	69,56%	8.417.735,93		12.332.264,07	20.750.000,00	15,75%
SEDAL, S.L.	100,00%	17.032.000,00	18.580,00	-	17.050.580,00	12,94%
LOREFAR SA	30,00%	8.319.000,00	-	6.716.000,00	15.035.000,00	11,41%
FSL SOLAR, SL	12,95%	3.315.200,00	-	-	3.315.200,00	2,52%
CATALANA DE INFRAESTRUCTURAS PORTUARIAS SL	20,40%	5.379.064,98	-	2.498.935,02	7.878.000,00	5,98%
MONBAKE INVESTMENTS II SL	7,87%	20.000.000,00	-	-	20.000.000,00	15,18%
QENERGY III SCR	2,54%	5.750.469,33	-	-	5.750.469,33	4,37%
QENERGY III FCR	2,90%	5.836.081,34	-	-	5.836.081,34	4,43%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 1	0,31%	1.177.487,98	-	-	1.177.487,98	0,89%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 2	5,35%	1.104.481,47	-	-	1.104.481,47	0,84%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 3	0,01%	396.348,58	-	-	396.348,58	0,30%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 4	0,30%	3.062.984,24	-	-	3.062.984,24	2,33%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 5	0,17%	549.698,00	-	-	549.698,00	0,42%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 6	0,29%	430.100,30	-	-	430.100,30	0,33%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 7	0,60%	4.631,00	-	-	4.631,00	0,00%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 8	0,24%	387.446,15	-	-	387.446,15	0,29%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 9	0,27%	656.218,62	-	-	656.218,62	0,50%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 10	0,07%	762.807,95	-	-	762.807,95	0,58%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 11	0,09%	557.168,42	-	-	557.168,42	0,42%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 12	0,02%	1.334.102,70	-	-	1.334.102,70	1,01%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 13	0,02%	801.781,20	-	-	801.781,20	0,61%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 14	5,00%	2.770.192,89	-	-	2.770.192,89	2,10%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 15	0,52%	755.583,05	-	-	755.583,05	0,57%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 16	0,30%	965.086,00	-	-	965.086,00	0,73%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 17	0,84%	891.350,53	-	-	891.350,53	0,68%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 18	1,21%	545.852,00	-	-	545.852,00	0,41%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 19	0,05%	544.600,40	-	-	544.600,40	0,41%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 20	0,08%	467.593,92	-	-	467.593,92	0,35%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 22	0,21%	629.052,88	-	-	629.052,88	0,48%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 23	0,41%	191.988,00	-	-	191.988,00	0,15%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 24	2,19%	628.050,56	-	-	628.050,56	0,48%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 25	0,06%	390.495,90	-	-	390.495,90	0,30%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 26	0,09%	1.283.194,77	-	-	1.283.194,77	0,97%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 27	0,13%	188.915,79	-	-	188.915,79	0,14%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 28	0,40%	1.983.552,00	-	-	1.983.552,00	1,51%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 29	0,09%	797.000,00	-	-	797.000,00	0,60%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 30	0,00%	274.152,57	-	-	274.152,57	0,21%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 31	0,00%	239.666,19	-	-	239.666,19	0,18%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 32	0,00%	157.286,89	-	-	157.286,89	0,12%



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Sociedad	% Participación	VNC inversión	VNC créditos	Plusvalías latentes	Total inversión neta + plusvalías	% S/total activo computable
FONDO DE CAPITAL RIESGO 33	0,00%	-	-	-	-	0,00%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 34	0,00%	402.609,00	-	-	402.609,00	0,31%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 35	0,00%	26.571,00	-	-	26.571,00	0,02%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 36	0,00%	564.654,62	-	-	564.654,62	0,43%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 37	0,00%	132.339,33	-	-	132.339,33	0,10%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 38	0,00%	229.090,26	-	-	229.090,26	0,17%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 39	0,00%	369.135,00	-	-	369.135,00	0,28%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 40	0,00%	223.614,92	-	-	223.614,92	0,17%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 41	0,00%	230.129,62	-	-	230.129,62	0,17%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 42	0,00%	454.000,36	-	-	454.000,36	0,34%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 43	0,00%	211.323,79	-	-	211.323,79	0,16%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 44	0,00%	108.739,00	-	-	108.739,00	0,08%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 45	0,00%	-	-	-	-	0,00%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 46	0,00%	203.827,94	-	-	203.827,94	0,15%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 47	0,00%	479.517,54	-	-	479.517,54	0,36%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 48	0,00%	604.902,00	-	-	604.902,00	0,46%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 49	0,00%	579.213,10	-	-	579.213,10	0,44%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 50	0,00%	841.312,09	-	-	841.312,09	0,64%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 51	0,00%	206.729,00	-	-	206.729,00	0,16%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 52	0,00%	393.116,78	-	-	393.116,78	0,30%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 53	0,00%	483.575,11	-	-	483.575,11	0,37%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 54	0,00%	68.450,24	-	-	68.450,24	0,05%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 55	0,00%	560.815,38	-	-	560.815,38	0,43%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 56	0,00%	175.446,86	-	-	175.446,86	0,13%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 57	0,00%	981.457,23	-	-	981.457,23	0,75%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 58	0,00%	190.742,39	-	-	190.742,39	0,14%
FONDO DE CAPITAL RIESGO 59	0,00%	6.363,72	-	-	6.363,72	0,00%
		107.706.098,81	18.580,00	21.547.199,09	129.271.877,90	98,13%

Activo computable= Patrimonio neto + plusvalías latentes netas de efecto impositivo:

	Importe
Patrimonio Neto	110.191.766,02
Plusvalías Latentes netas de efecto impositivo (nota 7.1.)	21.547.199,09
Total Activo Computable	131.738.965,11

Es un principio firme de la Sociedad cumplir con cualquiera de las obligaciones legales o regulatorias que puedan resultar de aplicación y, en particular, con las obligaciones establecidas en la Ley 22/2014, en este sentido la Sociedad adopta las medidas necesarias para cumplir con los coeficientes de inversión y diversificación establecidos en la normativa vigente.

6. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

6.1. Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, la Sociedad alquila a partes vinculadas el derecho de uso de las oficinas en que realiza su actividad (sede social de la Sociedad). El importe devengado por arrendamientos durante el ejercicio 2019 asciende a 31 miles de euros (25 miles de euros en 2018).



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

7. Inversiones financieras

7.1. Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas

El detalle al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019:

Inversiones en empresas del grupo y asociadas	Largo plazo	Corto plazo	Total
Instrumentos de patrimonio			
De entidades objeto de capital riesgo	37.083.935,93	5.379.064,98	42.463.000,91
De otras entidades	18.630,00	-	18.630,00
	37.102.565,93	5.379.064,98	42.481.630,91
Préstamos y créditos	6.680.357,52	-	6.680.357,52
Total inversión	43.782.923,45	5.379.064,98	49.161.988,43

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

Inversiones en empresas del grupo y asociadas	Largo plazo	Corto plazo	Total
Instrumentos de patrimonio			
De entidades objeto de capital riesgo	38.509.750,91	-	38.509.750,91
De otras entidades	18.630,00	-	18.630,00
	38.528.380,91	-	38.528.380,91
Préstamos y créditos	26.805.475,31	-	26.805.475,31
Total inversión	65.333.856,22	-	65.333.856,22

Los importes clasificados a corto plazo corresponden a la inversión en Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L. dado que con fecha 23 de enero de 2020 se ha formalizado la escritura de compraventa de dicha participada (Nota 25).

La composición a cierre del ejercicio y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance es el que detallamos en la página siguiente:



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019:

	COSTE					DETERIORO				VNC	Valor Razonable	Plusvalías latentes
	31.12.2018	Adiciones	Retiros	Traspaso	31.12.2019	31.12.2018	Adiciones	Retiros	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019
EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS												
SEDAL S.L.U.	38.660.512,82	2.400.000,00	-	1.322.502,46	42.383.015,28	(25.128.512,82)	(222.502,46)	-	(25.351.015,28)	17.032.000,00	17.032.000,00	-
SAGATU ASOC. CIAL. HOTELERA S.L.	8.417.735,93	-	-	-	8.417.735,93	-	-	-	-	8.417.735,93	20.750.000,00	12.332.264,07
INFINIA S.L. (en liquidación)	4.332.257,80	-	(4.332.257,80)	-	-	(4.332.257,80)	-	4.332.257,80	-	-	-	-
IMASBLUE S.L. (en liquidación)	931.075,25	-	(931.075,25)	-	-	(931.075,25)	-	931.075,25	-	-	-	-
Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L.	5.379.064,98	-	-	-	5.379.064,98	-	-	-	-	5.379.064,98	7.878.000,00	2.498.935,02
FSL SOLAR, S.L.	30.717.728,38	-	(582.756,25)	-	30.134.972,13	(27.855.778,38)	-	1.036.006,25	(26.819.772,13)	3.315.200,00	3.315.200,00	-
LOREFAR, S.L.	8.319.000,00	-	-	-	8.319.000,00	-	-	-	-	8.319.000,00	15.035.000,00	6.716.000,00
HICKSPARK INVEST, S.L. (a)	6.630,00	-	-	-	6.630,00	-	-	-	-	6.630,00	6.630,00	-
WESTHILL INVEST, S.L. (a)	6.000,00	-	-	-	6.000,00	-	-	-	-	6.000,00	6.000,00	-
LAKEFIELD INVEST, S.L. (a)	6.000,00	-	-	-	6.000,00	-	-	-	-	6.000,00	6.000,00	-
Subtotal Instrumentos de Patrimonio	96.776.005,16	2.400.000,00	(5.846.089,30)	1.322.502,46	94.652.418,32	(58.247.624,25)	(222.502,46)	6.299.339,30	(52.170.787,41)	42.481.630,91	64.028.830,00	21.547.199,09
PRÉSTAMOS A EMP. GRUPO Y ASOCIADAS												
SAGATU ASOC. CIAL. HOTELERA S.L.	6.609.911,75	51.865,77	-	-	6.661.777,52	-	-	-	-	6.661.777,52	6.661.777,52	-
SEDAL S.L.U.	18.580,00	1.327.780,82	(5.278,36)	(1.322.502,46)	18.580,00	-	-	-	-	18.580,00	18.580,00	-
Grupo Plafin, S.L.	20.176.983,56	52.882,20	(20.229.865,76)	-	(0,00)	-	-	-	-	(0,00)	(0,00)	-
INFINIA S.L. (en liquidación)	744.580,89	-	(744.580,89)	-	-	(6.631.101,52)	-	6.631.101,52	-	-	-	-
IMASBLUE S.L. (en liquidación)	2.523.166,48	-	(2.523.166,48)	-	-	(1.899.978,90)	-	1.899.978,90	-	-	-	-
Subtotal Créditos a empresas	30.073.222,68	1.432.528,79	(23.502.891,49)	(1.322.502,46)	6.680.357,52	(8.531.080,42)	-	8.531.080,42	-	6.680.357,52	6.680.357,52	-
Total Inversión	126.849.227,84	3.832.528,79	(29.348.980,79)	(1.322.502,46)	101.332.775,84	(66.778.704,67)	(222.502,46)	14.830.419,72	(52.170.787,41)	49.161.988,43	70.709.187,52	21.547.199,09

(a) Inversiones en empresas del grupo no consideradas objeto de capital riesgo



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018:

	COSTE					DETERIORO				VNC	Valor Razonable	Plusvalías latentes
	31.12.2017	Adiciones	Retiros	Traspaso	31.12.2018	31.12.2017	Adiciones	Retiros	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS												
SEDAL S.L.U.	35.510.512,82	3.150.000,00	-	-	38.660.512,82	(35.510.512,82)	-	10.382.000,00	(25.128.512,82)	13.532.000,00	13.532.000,00	-
SAGATU ASOC. CIAL. HOTELERA S.L.	8.417.735,93	-	-	-	8.417.735,93	-	-	-	-	8.417.735,93	16.121.000,00	7.703.264,07
BELLSOLA S.A.U.	39.798.879,10	-	(39.798.879,10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INFINIA S.L. (en liquidación)	4.332.257,80	-	-	-	4.332.257,80	(4.332.257,80)	-	-	(4.332.257,80)	-	-	-
IMASBLUE S.L. (en liquidación)	931.075,25	-	-	-	931.075,25	(931.075,25)	-	-	(931.075,25)	-	-	-
Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L.	5.379.064,98	-	-	-	5.379.064,98	-	-	-	-	5.379.064,98	8.147.000,00	2.767.935,02
FSL SOLAR, S.L.	31.300.484,63	-	(582.756,25)	-	30.717.728,38	(29.021.284,63)	-	1.165.506,25	(27.855.778,38)	2.861.950,00	2.861.950,00	-
LOREFAR, S.L.	-	8.319.000,00	-	-	8.319.000,00	-	-	-	-	8.319.000,00	14.080.000,00	5.761.000,00
HICKSPARK INVEST, S.L. (a)	6.630,00	-	-	-	6.630,00	-	-	-	-	6.630,00	6.630,00	-
WESTHILL INVEST, S.L. (a)	6.000,00	-	-	-	6.000,00	-	-	-	-	6.000,00	6.000,00	-
LAKEFIELD INVEST, S.L. (a)	6.000,00	-	-	-	6.000,00	-	-	-	-	6.000,00	6.000,00	-
Subtotal Instrumentos de Patrimonio	125.688.640,51	11.469.000,00	(40.381.635,35)	-	96.776.005,16	(69.795.130,50)	-	11.547.506,25	(58.247.624,25)	38.528.380,91	54.760.580,00	16.232.199,09
PRÉSTAMOS A EMP. GRUPO Y ASOCIADAS												
SAGATU ASOC. CIAL. HOTELERA S.L.	6.542.030,87	67.880,88	-	-	6.609.911,75	-	-	-	-	6.609.911,75	6.609.911,75	-
BELLSOLA S.A.U. (b)	14.373.978,25	69.942,21	(14.443.920,46)	-	-	(10.200.263,63)	-	10.200.263,63	-	-	-	-
SEDAL S.L.U.	18.580,00	-	-	-	18.580,00	-	-	-	-	18.580,00	18.580,00	-
Grupo Plafin, S.L.	-	20.176.983,56	-	-	20.176.983,56	-	-	-	-	20.176.983,56	20.176.983,56	-
INFINIA S.L. (en liquidación)	744.580,89	-	-	-	744.580,89	(744.580,89)	-	-	(744.580,89)	-	-	-
IMASBLUE S.L. (en liquidación)	2.523.166,48	-	-	-	2.523.166,48	(2.523.166,48)	-	-	(2.523.166,48)	-	-	-
Subtotal Créditos a empresas	24.202.336,49	20.314.806,65	(14.443.920,46)	-	30.073.222,68	(13.468.011,00)	-	10.200.263,63	(3.267.747,37)	26.805.475,31	26.805.475,31	-
Total Inversión	149.890.977,00	31.783.806,65	(54.825.555,81)	-	126.849.227,84	(83.263.141,50)	-	21.747.769,88	(61.515.371,62)	65.333.856,22	81.566.055,31	16.232.199,09

(a) Inversiones en empresas del grupo no consideradas objeto de capital riesgo



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Las inversiones anteriores se han efectuado en sociedades no cotizadas.

El balance reservado de la Circular 11/2008 de la CNMV clasifica las inversiones financieras por naturaleza, sin distinguir entre corriente y no corriente. No obstante, el balance público de la Circular 11/2008 de la CNMV clasifica las diferentes partidas entre corrientes y no corrientes, señalando que se clasificarán a corto plazo en el activo corriente los saldos correspondientes a las inversiones con empresas del grupo, multigrupo y asociadas, con vencimiento no superior a un año o sin vencimiento (como los instrumentos de patrimonio), cuando la entidad tenga la intención de venderlos en el corto plazo.

En consecuencia, dado que la Sociedad ha vendido la participación en Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L. en enero de 2020, a 31 de diciembre de 2019 la inversión en dicha sociedad, instrumentos de patrimonio y en créditos, se ha clasificado en inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo. El resto de las inversiones en patrimonio de otras empresas del grupo, multigrupo y asociadas han sido clasificadas en el activo no corriente del balance adjunto.

Por otro lado, el resto de los activos financieros (préstamos participativos, etc.) han sido clasificados de acuerdo con su vencimiento, registrando en el activo corriente aquellos con vencimiento inferior a 12 meses.

En la nota 21.2 se detallan las garantías relacionadas con estas inversiones financieras.

Los Administradores de la Sociedad han clasificado como empresa del grupo y asociada la participación que tiene en la sociedad FSL Solar S.L. pese a participar en un porcentaje inferior al 20% por considerar que se ejerce influencia significativa.

Respecto las sociedades participadas Infinia, S.L. y Imasblue Estudio, S.L. a 31 de diciembre de 2017 se encontraban inmersas en sendos procesos de liquidación. En el ejercicio 2018, concluyeron los procesos de liquidación y la contabilización de la baja definitiva de las participaciones y créditos en dichas sociedades se ha realizado en el ejercicio 2019.

Principales inversiones y desinversiones en participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las principales inversiones y desinversiones realizadas por la sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018 han sido las siguientes:

Inversiones:

- Con fecha 22 de enero de 2019 la sociedad formalizó un contrato de préstamo participativo convertible con la sociedad participada Sedal, S.L.U., por un importe de 1.300 miles de euros. Con fecha 1 de abril de 2019 se adoptaron las decisiones de convertirlo a capital. Adicionalmente, se han realizado ampliaciones de capital en la participada por un total de 2.400 miles de euros. Con fecha 11 de febrero de 2020, se ha realizado una ampliación de capital por importe de 1.000 miles de euros que se ha formalizado en escritura pública el 10 de marzo de 2020 (Nota 25).
- Durante el ejercicio 2018 se realizaron tres ampliaciones de capital en la sociedad participada Sedal, S.L.U., por importe de 3.150 miles de euros.
- Con fecha 11 de junio de 2018 se formalizó la compra del 30% de la Sociedad Lorefar, S.L. por importe de 8.319.000,00 euros, precio fijo de 7.425.000,00 euros y un precio variable de 894.000,00 euros. El precio variable se contabilizó a 31 de diciembre de 2018 dado que en función de los parámetros establecidos estaba previsto su pago en el ejercicio 2019 (Nota 10.1).

Desinversiones:

- Durante el ejercicio 2019 la sociedad ha registrado la baja de las participaciones y créditos en Imasblue Estudio, S.L., e Infinia, S.L. dado que en el 2018 concluyeron los procesos de liquidación.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

- Con fecha 14 de febrero de 2018 la Sociedad vendió la participación de Bellsolà, S.A.U. el precio de venta ha ascendido a 54,6 millones de euros generando un resultado de 14,8 millones de euros (Nota 15). En dicha operación se cancelaron, asimismo, la totalidad de los préstamos e intereses que Bellsolà adeudaba a la sociedad. Por otro lado, en el contrato de compraventa Landon Investments, S.C.R, S.A se comprometía a reinvertir 20 millones de euros en una nueva sociedad que detentaría, entre otras, las acciones de Bellsolà, S.A.U. y en la que la sociedad detentaría una participación minoritaria. La inversión comprometida se realizó en 2018, nota 7.4.
- En 2020 se ha procedido a la venta de la participación en Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L. (ver Nota 25).



LONDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Instrumentos de patrimonio en empresas objeto de capital-riesgo y otras entidades

El detalle de las sociedades participadas y sus datos más relevantes a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019:

Sociedad	miles de euros										
	% Participación	Capital	Prima emis.+ Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado	Dividendo a cuenta	Ajustes de valor	Diferencias de conversión	Otros Instr.patrimonio	Total	Auditor
Empresas del Grupo y Asociadas:											
SEDAL S.L.U. (*) y (**)	100,00%										Mazars
SAGATU ASOC. CIAL. HOTELERA SL (*)	69,56%	10.353	(10.501)	-	2.908	-	-	(49)	-	2.711	Mazars
Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L. (*)	20,45%	10.200	19.191	-	2.566	(1.100)	-	-	-	30.857	Mazars
Lorefar, S.L. (*)	30,00%	1.000	7.020	-	4.792	-	0	-	-	12.812	Mazars
FSL Solar S.L. (*)	12,95%	4.806	(36.217)	-	(22.995)	-	(28.542)	-	-	(82.948)	Deloitte
HICKPARK INVEST, S.L.	100,00%	3	18	-	8	-	-	-	-	29	-
WESTHILL INVEST, S.L.	100,00%	3	46	-	11	-	-	-	-	60	-
LAKEFIELD INVEST, S.L.	100,00%	3	31	-	8	-	-	-	-	42	-

(*) Datos de las cuentas anuales consolidadas

(**) Datos no disponibles

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018:

Sociedad	% Participación	Capital	Prima emis.+ Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado	miles de euros					
						Dividendo a cuenta	Ajustes de valor	Diferencias de conversión	Otros Instr.patrimonio	Total	Auditor
Empresas del Grupo y Asociadas:											
SEDAL S.L.U y sociedades dependientes	100,00%	4.118	(351)		(2.966)	-	-	1.313	-	2.114	Mazars
SAGATU ASOC. CIAL. HOTELERA SL (***)	69,56%	10.353	75	(4.176)	821	-	-	-	-	7.073	Mazars
INFINIA S.L. (**)	48,58%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMASBLUE ESTUDIO SL (**)	25,61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L.	20,45%	10.200	20.460	-	3.701	(1.200)	-	-	-	33.161	Mazars
Lorefar, S.L. (*)	30,00%	1.000	5.245	-	4.079	-	-	-	-	10.324	Mazars
FSL Solar S.L. (*)	12,95%	4.806	(37.434)	-	5.717	-	(30.906)	-	-	(57.817)	Deloitte
HICKPARK INVEST, S.L.	100,00%	3	11	4	5	-	-	-	-	23	-
WESTHILL INVEST, S.L.	100,00%	3	23	11	15	-	-	-	-	52	-
LAKEFIELD INVEST, S.L.	100,00%	3	14	8	11	-	-	-	-	36	-

(*) Datos de las cuentas anuales consolidadas

(**) Sociedad en liquidación

(***) Datos provisionales



LONDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha registrado ingresos por dividendos percibidos de la sociedad participada Catalana de Infraestructuras Portuarias, S.L. por importe de 224 miles de euros (245 miles de euros durante el ejercicio 2018) y de la sociedad participada Lorefar, S.L., por importe de 690 miles de euros.

7.2. Principales actividades de las sociedades participadas

Sedal, S.L.U.

Su domicilio social y fiscal está radicado en Avda. de Barcelona, 264, Molins de Rei (Barcelona) así como sus principales instalaciones industriales.

El objeto social y los sectores en los que la Sociedad desarrolla su actividad son los siguientes: fabricación, compra-venta y distribución de componentes diversos para la industria de la grifería sanitaria, así como cualquier otra actividad relacionada con el mencionado objeto social.

Sagatu Asociados Comercial Hoteles S.L.

Constituye el objeto social de la compañía la comercialización, gestión y explotación de establecimientos de hostelería y complementarios, así como su asesoramiento en todos los ámbitos.

También podrá la sociedad desarrollar las actividades constitutivas de su objeto social, total o parcialmente, mediante la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo, en cuyo caso dirigirá y gestionará la participación de la sociedad en el capital de dichas entidades mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales.

La sociedad se constituyó por tiempo indefinido durante el primer trimestre del ejercicio de 2005.

Su domicilio social se encuentra en Barcelona, Calle Paris nº 120.

Bellsolà S.A.U. (vendida en 2018)

La actividad principal del Grupo Bellsolà consiste en la fabricación, venta, comercialización, importación y exportación de pan en sus diversos tipos y variedades, de toda clase de artículos de bollería, panadería, pastelería, repostería, y de sus derivados, componentes, auxiliares, complementarios y sustitutivos; y en general, de productos, artículos, bienes y servicios relacionados con la rama de alimentación.

El domicilio social de la sociedad dominante se encuentra en Ctra. Santa Coloma, Km. 5-6, s/n de Aiguaviva (Girona).

Infinia S.L. (liquidada)

Se constituyó como sociedad anónima el día 23 de diciembre de 1985, bajo la denominación social de "Filmtel, S.A.", transformándose en sociedad de responsabilidad limitada el día 2 de junio de 2004.

Con fecha 30 de junio de 2004 el socio único acordó la fusión por absorción de "Filmtel, S.A." con las sociedades "Videocatálogo Móvil, S.L." y "Tècnica i Traça, S.L.". En el mismo acto se acordó el cambio de denominación social por el de "Infinia, S.L.".

Su domicilio social se encontraba en Barcelona, Calle Portbou, nº 6.

La Sociedad tenía por objeto social la producción de cine, televisión, publicidad, retransmisiones deportivas y eventos varios; la postproducción de cine, televisión y publicidad; y los servicios de producción, empaquetamiento, continuidad y "play-out" de canales temáticos.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

El proceso de liquidación de dicha sociedad concluyó en 2018 y en el ejercicio 2019 se ha procedido a darla de baja contablemente.

Imasblue Estudio S.L. (liquidada)

Imasblue Estudio SL tenía por objeto la postproducción de publicidad, de cine, de televisión y canales temáticos, postproducción de video y/o audio.

Su domicilio social se encontraba en Barcelona, Pasaje Menéndez Vigo, nº 3.

El proceso de liquidación de dicha sociedad concluyó en 2018 y en el ejercicio 2019 se ha procedido a darla de baja contablemente.

Catalana de Infraestructuras Portuarias SL

Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L se constituyó por tiempo indefinido el día 12 de marzo de 2007 bajo la denominación de Pacnal Invest, S.L. pasando a adoptar la denominación actual el 28 de junio de 2007.

La Sociedad tiene por objeto, que puede ser realizado directa o indirectamente incluso mediante su participación en otras sociedades de objeto idéntico o análogo:

- a) La tenencia e inversión de activos financieros, obligaciones, acciones, participaciones de otras compañías, así como la compra, venta, arrendamientos y gravamen, en cualquiera de sus formas, de valores, a excepción del arrendamiento financiero y de las actividades reservadas a las entidades de inversión colectiva, sociedades y agencias de valores.
- b) El ejercicio y gestión de concesiones administrativas en todos sus aspectos, incluyendo financiación, construcción de obras, explotación y otras actividades complementarias.

El domicilio social se establece en Portal de la Pau número 6 de Barcelona.

En 2020 se ha procedido a la venta de las participaciones de Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L. (ver Nota 25).

Lorefar, S.L.

LOREFAR, S.L., se constituyó como Sociedad Anónima el 13 de enero de 1986. Posteriormente por acuerdo tomado en la Junta General Extraordinaria de fecha 26 de noviembre de 1991, se transformó en Sociedad Limitada. Su domicilio social se encuentra en Madrid, calle Concejal Fco. Jose Jiménez Martín 160 Local.

Su objeto social lo constituye la fabricación, montaje, distribución, instalación y comercialización, importación y exportación de lámparas y toda clase de artículos de iluminación y sus accesorios.

La Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo FARO estando obligada, de acuerdo con la legislación vigente, a formular y publicar separadamente cuentas anuales consolidadas.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

FSL Solar S.L.

FSL Solar, SL y sus sociedades filiales y participadas constituyen un grupo de empresas. Las actividades que desarrolla el grupo consisten principalmente en la construcción y explotación de parques solares.

Su domicilio social se encuentra en Madrid, Calle Rafael Calvo, nº 42.

7.3. Créditos y partidas a cobrar a empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Corresponde a la financiación otorgada por la Sociedad a distintas entidades en las que participa. Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Créditos y partidas a cobrar con la sociedad Sagatu Asociados Comercial Hotelera S.L.:

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	SALDO 31.12.2017	Aumentos	Bajas	SALDO 31.12.2018	Novación deuda	Aumentos	SALDO 31.12.2019
Préstamo (1)	2.000.000,00		-	2.000.000,00	(2.000.000,00)	-	
Préstamo origen Inv. Narón (4)	981.065,42		-	981.065,42	(981.065,42)	-	
Línea de crédito (2)	2.650.000,00		-	2.650.000,00	(2.650.000,00)	-	
Crédito (5)	-		-	-	6.609.911,75	-	6.609.911,75
Intereses (4)	910.965,45	67.880,88	-	978.846,33	(978.846,33)	51.865,77	51.865,77
Total	6.542.030,87	67.880,88	-	6.609.911,75	-	51.865,77	6.661.777,52

- (1) Corresponde a un préstamo con vencimiento indefinido que devenga un tipo de interés de mercado.
- (2) Corresponde a una línea de crédito con vencimiento indefinido que devenga un tipo de interés de mercado.
- (3) Los intereses devengados durante el ejercicio 2019 por los créditos concedidos a la sociedad participada Sagatu Asociados Comercial Hotelera S.L. ascienden a 52 miles de euros (68 miles de euros en 2018).
- (4) Con fecha 15 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración de la sociedad Sagatu acordó asumir la posición de deudor frente a la Sociedad por importe de un millón de euros que hasta la fecha su participada Inversiones Naron 2003, S.L.U. adeudaba a Landon Investments SCR, S.A.U.
- (5) Con fecha 1 de abril de 2019 se formaliza un contrato de reconocimiento de deuda por importe de 6,6 millones de euros. Dicho contrato supone una novación de todos los acuerdos de préstamo y créditos suscritos hasta la fecha por Landon Investments SCR, S.A.U y Sagatu Asociados Comercial Hotelera S.L. La sociedad participada se obliga a efectuar el pago del total importe, como máximo, en unidad de acto con la venta de la Sociedad en cualquier operación corporativa que pueda llevarse a cabo y como máximo antes de 2023. En caso de no llegar a llevarse a cabo ninguna operación, el total importe deberá reintegrarse a Landon Investments, SCR, S.A., destinando al pago de la deuda un importe equivalente al 50% del beneficio de cada ejercicio, del 2023 (este incluido) en adelante. El crédito devenga un interés anual el Euribor + 1%.

A 31 de diciembre de 2018, los Administradores clasificaron los créditos en el activo no corriente al estimar que su reintegro no se produciría en el corto plazo.

Créditos y partidas a cobrar con la sociedad Bellsolà, S.A.U.:

Durante el ejercicio 2018 se procedió a la venta de la sociedad Bellsolà, S.A.U., cancelando la totalidad de los saldos.

Parte de dichos créditos fueron adquiridos por la sociedad en ejercicios anteriores por valor de un euro. No obstante, figuraron por el nominal de la deuda que Bellsolà mantenía con la sociedad y la diferencia



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

respecto al coste de la misma se registró como provisión por deterioro. En el ejercicio 2018 se cobró la totalidad de los créditos por los importes nominales más los intereses devengados, momento en el que reconoció la plusvalía respecto al coste real que supuso para la sociedad (Nota 15).

Pese a que existen diferentes créditos concedidos a la sociedad participada Bellsolà S.A.U., la Sociedad estaba tratando la deuda globalmente de manera que el interés devengado para la globalidad de la deuda corresponde a un interés de mercado.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad registró ingresos por intereses por importe de 70 miles de euros correspondientes a intereses de créditos concedidos a la sociedad Bellsolà S.A.U.

Créditos y partidas a cobrar con la sociedad Sedal S.L.U.:

El saldo de los créditos a cobrar mantenidos con la sociedad Sedal, S.L. a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de 18 miles de euros.

Con fecha 22 de enero de 2019 la sociedad formalizó un contrato de préstamo participativo convertible con la sociedad participada Sedal, S.L.U., por un importe de 1.300 miles de euros. Con fecha 1 de abril de 2019 se adoptaron las decisiones de convertirlo a capital.

Créditos y partidas a cobrar con la sociedad Infinia S.L. (en liquidación):

A 31 de diciembre de 2018 los créditos mantenidos con dicha sociedad se encontraban totalmente deteriorados.

El proceso de liquidación de dicha sociedad concluyó en 2018 y la baja definitiva de las participaciones y créditos en dicha sociedad se ha realizado en el ejercicio 2019.

Créditos y partidas a cobrar con la sociedad Imasblue Estudio S.L. (en liquidación):

A 31 de diciembre de 2018 los créditos mantenidos con dicha sociedad se encontraban totalmente deteriorados.

El proceso de liquidación de dicha sociedad concluyó en 2018 y la baja definitiva de las participaciones y créditos en dicha sociedad se ha realizado en el ejercicio 2019.

Créditos y partidas a cobrar con la sociedad Grupo Plafin, S.A.:

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	Saldo 31.12.2018	Aumentos	Bajas	SALDO 31.12.2019
Línea de crédito	20.000.000,00		(20.000.000,00)	-
Intereses	176.983,56	52.882,20	(229.865,76)	-
Total	20.176.983,56	52.882,20	(20.229.865,76)	-

Corresponde a una línea de crédito con vencimiento inicial el 23 de febrero de 2023. El crédito se renueva automáticamente anualmente hasta un máximo de 5 años sin necesidad de comunicación entre partes. Dicho crédito devenga un tipo de interés de mercado.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2019 por los créditos concedidos a la sociedad participada Grupo Plafin S.A. ascienden a 53 miles de euros (Nota 15).



LONDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Durante el ejercicio 2019 se ha procedido a la devolución de los importes dispuestos.

Correcciones valorativas por deterioro de participaciones y créditos a empresas del grupo y asociadas

En cada cierre, se evalúa si existen indicios de que las inversiones en empresas del grupo y asociadas pudieran estar deterioradas.

Para las participaciones en empresas del grupo y asociadas que no cotizan en mercados activos, la corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable. El valor razonable se determina, principalmente, en base al método de descuento de flujos de caja "discounted cash-flow" disponibles para el accionista que se espera que generen las sociedades.

Para valorar la cartera de inversiones en el capital de sociedades no cotizadas a 31 de diciembre de 2019 se ha considerado la situación de cada sociedad participada, teniendo en cuenta las características específicas de las mismas.

La sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros de cada sociedad que incorporan la mejor estimación de los ingresos que se esperan percibir teniendo en cuenta la regulación específica aplicable a las sociedades participadas y considerando también, en su caso, el horizonte temporal establecido en los acuerdos de concesión o normativa aplicable.

Para obtener el valor recuperable de las inversiones, los flujos de caja se han descontado aplicando tasas de descuento que oscilan entre el 9 y 10%, teniendo en consideración los riesgos específicos de las inversiones.

En otros casos, para determinar el valor razonable de las participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se ha utilizado múltiplos del EBITDA de transacciones recientes y operaciones comparables.

En el caso de la sociedad participada Sedal, S.L.U., en el ejercicio 2017 se encontraba deteriorada totalmente. El deterioro registrado en el ejercicio 2017 ascendió a 10,4 millones de euros. En el ejercicio 2018, en función de la situación y expectativas de dicha inversión, los administradores de la sociedad decidieron revertir parte del deterioro por importe de 10,4 millones de euros. A 31 de diciembre de 2019 se ha registrado un deterioro adicional por importe de 223 miles de euros.

Asimismo, en función de la evolución de la inversión y valoración de la sociedad FSL Solar, en el ejercicio 2019 se ha revertido 1 millón de euros de deterioro (1,2 millón de euros en 2018).

En función de los análisis que se realizan para valorar las inversiones en empresas del grupo y asociadas, en el ejercicio 2019 no ha sido necesario realizar corrección valorativa adicional con relación a los créditos con empresas del grupo y asociadas.

7.4. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2019 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2017	Entradas	Salidas	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.2018	Entradas	Salidas	Traspasos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.2019
Inversiones a largo plazo										
Instrumentos de patrimonio	4.613.938,88	35.437.796,85	(1.771.811,58)	(78.407,15)	38.201.517,00	27.602.672,37	(1.076.057,31)		2.308.958,51	67.037.090,57
Créditos a terceros	217.508,09	-	-	-	217.508,09	-	-		-	217.508,09
Otros activos financieros	3.453,36	-	-	-	3.453,36	-	-		-	3.453,36
	4.834.900,33	35.437.796,85	(1.771.811,58)	(78.407,15)	38.422.478,45	27.602.672,37	(1.076.057,31)		2.308.958,51	67.258.052,02
Inversiones a corto plazo										
Otros activos financieros	15.644,90	3.036.416,81	(2.798.238,46)	-	253.823,25	679.213,58	(302.102,65)	-	-	630.934,18
	15.644,90	3.036.416,81	(2.798.238,46)	-	253.823,25	679.213,58	(302.102,65)	-	-	630.934,18
Total	4.850.545,23	38.474.213,66	(4.570.050,04)	(78.407,15)	38.676.301,70	28.281.885,95	(1.378.159,96)	-	2.308.958,51	67.888.986,20



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Las altas en inversiones en Instrumentos de patrimonio de los ejercicios 2018 y 2019 incluyen las participaciones de la sociedad en fondos internacionales de capital-riesgo que se valoran a valor razonable que corresponde al valor liquidativo del fondo. Asimismo, en el ejercicio 2019, se incluyen altas por importe total de 9,4 millones de euros en las sociedades de capital riesgo QENERGY III SCR y QENERGY III FCR.

En el ejercicio 2018 se procedió a la inversión por importe de 20 millones de euros en la sociedad Monbake Investments II, S.L., que se había comprometido en la operación de venta de Bellsolà, y 3,5 millones de euros en la sociedad de capital riesgo QENERGY III SCR.

Las inversiones en Monbake Investments II, S.L. y en las sociedades de capital riesgo QENERGY III SCR y QENERGY III FCR, se han considerado capital inicio y están valoradas a coste en ambos ejercicios.

Las bajas de los ejercicios 2019 y 2018 corresponden a la venta de participaciones de fondos de inversión.

El importe que figura en la partida "Ajustes por activos financieros disponibles para la venta" recoge las pérdidas y ganancias no realizadas, netas de efecto impositivo, que surgen por la variación en el valor razonable de este tipo de activos financieros (ver nota 12).

Determinadas inversiones financieras mantenidas por la sociedad están denominadas en moneda extranjera. El detalle de dichas inversiones al cierre del ejercicio 2019 y 2018 clasificadas por moneda es el siguiente:

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019:

	Inversiones financieras a largo plazo			
	Dólar	Corona Sueca	Libra esterlina	Total
Instrumentos de patrimonio	22.403.675,06	1.104.481,47	762.807,95	24.270.964,48
Créditos a terceros	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	-	-	-	-
Total	22.403.675,06	1.104.481,47	762.807,95	24.270.964,48

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018:

	Inversiones financieras a largo plazo			
	Dólar	Corona Sueca	Libra esterlina	Total
Instrumentos de patrimonio	10.519.443,00	131.865,00	20.539,00	10.671.847,00
Créditos a terceros	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	-	-	-	-
Total	10.519.443,00	131.865,00	20.539,00	10.671.847,00



LONDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Detalle al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 de las inversiones financieras en función de la gestión que la sociedad hace de las mismas es el siguiente:

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019:

	Préstamos y partidas a cobrar	A vencimiento	Disponibles para la venta		Derivados de cobertura	Total a 31.12.2019
			Valorados a valor razonable	Valorados a coste		
Inversiones a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio			35.450.539,90	31.586.550,67		67.037.090,57
Otros activos financieros	220.961,45					220.961,45
	220.961,45		35.450.539,90	31.586.550,67		67.258.052,02
Inversiones a corto plazo						
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	260,00	630.674,18	-	-	-	630.934,18
	260,00	630.674,18	-	-	-	630.934,18
Total a 31.12.2019	221.221,45	630.674,18	35.450.539,90	31.586.550,67	-	67.888.986,20

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018:

	Préstamos y partidas a cobrar	A vencimiento	Disponibles para la venta		Derivados de cobertura	Total a 31.12.2018
			Valorados a valor razonable	Valorados a coste		
Inversiones a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio	-	-	14.701.517,00	23.500.000,00	-	38.201.517,00
Otros activos financieros	220.961,45	-	-	-	-	220.961,45
	220.961,45	-	14.701.517,00	23.500.000,00	-	38.422.478,45
Inversiones a corto plazo						
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	510,00	253.313,25	-	-	-	253.823,25
	510,00	253.313,25	-	-	-	253.823,25
Total a 31.12.2018	221.471,45	253.313,25	14.701.517,00	23.500.000,00	-	38.676.301,70

Durante los ejercicios 2019 y 2018, no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 no existen activos financieros con vencimientos determinados o determinables, salvo aquellos registrados como valores representativos de deuda a corto plazo.

El detalle del valor razonable al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 de las distintas carteras de activos financieros dependiendo del método de determinación del valor razonable es el siguiente:

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019:

	Cotizaciones publicadas en mercados activos		Modelos basados en condiciones y datos de mercado		Total	
	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	35.450.539,90	-	35.450.539,90
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	35.450.539,90	-	35.450.539,90



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018:

	Cotizaciones publicadas en mercados activos		Modelos basados en condiciones y datos de mercado		Total	
	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta	Mantenidos para negociar	Disponibles para la venta
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	14.701.517,00	-	14.701.517,00
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	14.701.517,00	-	14.701.517,00

La totalidad de los instrumentos de patrimonio se han clasificado como disponibles para la venta y están valorados a valor razonable según el valor liquidativo al cierre del ejercicio. El detalle de los ingresos y gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2019 y 2018 se desglosa en la nota 15.

7.5. Compromisos de compra y venta de inversiones financieras

Los compromisos de compra de inversiones financieras incluidos en las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2019 corresponden a los compromisos de inversión en distintos fondos internacionales de capital-riesgo y en las sociedades Q-ENERGY III, SCR y Q-ENERGY III, FCR por importe total de 74,6 millones de euros (63 millones de euros en 2018).

8. Deudores

El desglose del epígrafe de deudores es el siguiente:

	Saldo 31.12.2019	Saldo 31.12.2018
Deudores		
Cientes por prestación de servicios	2.770,57	5.191,66
Administraciones públicas (Nota 14)	77.256,69	2.959,40
Total	80.026,96	8.151,06

La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen a corto plazo, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Saldo 31.12.2019	Saldo 31.12.2018
Tesorería	8.373.031,65	4.513.416,95
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
Total	8.373.031,65	4.513.416,95

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos que figuran en este epígrafe del balance.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

10. Deudas a corto y largo plazo.

10.1. Acreedores y otras cuentas a pagar

El detalle de las deudas a corto plazo reconocidas en el epígrafe de “acreedores y cuentas a pagar” es el siguiente:

	Saldo 31.12.2019	Saldo 31.12.2018
Acreedores por servicios	121.405,96	356.834,80
Remuneraciones pendientes de pago	146.820,38	151.053,48
Pasivos por impuesto corriente (Nota 14)	-	62.096,35
Administraciones públicas (Nota 14)	28.525,81	56.455,81
Otras cuentas a pagar (Nota 7.1)	-	894.000,00
Total	296.752,15	1.520.440,44

10.2. Deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

Deudas a largo plazo

Con fecha 14 de octubre de 2019, la sociedad ha formalizado un contrato de línea de crédito con su accionista único Grupo Corporativo Landon, S.L., con un límite de 20 millones de euros que devenga un tipo de interés Euribor medio anual + 1,25% y vence en cinco años. No obstante, el crédito se prorrogará automáticamente por períodos de un año hasta un máximo de 5 años. Durante el presente ejercicio, la sociedad ha realizado disposiciones por un total de 15 millones de euros y se han devengado unos intereses de 15 miles de euros.

La sociedad tiene formalizados contratos de línea de crédito con la sociedad Grupo Plafin, S.A.U. cuyas características son las siguientes:

Fecha de vencimiento inicial	Tipo de interés	Amortización crédito	Liquidación intereses	Límite concedido
15/07/2013	Euribor medio anual + 0,50%	Al vencimiento	Al vencimiento	37.500.000
22/03/2014	Euribor medio anual + 0,50%	Al vencimiento	Al vencimiento	27.000.000
05/03/2017	Euribor medio anual + 0,50%	Al vencimiento	Al vencimiento	90.000.000
10/01/2022	Euribor medio anual + 1,25%	Al vencimiento	Al vencimiento	30.000.000
				184.500.000

En los contratos se establece la renovación automática anualmente hasta un máximo de 5 años sin necesidad de comunicación entre partes.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay saldo dispuesto de dichas líneas de crédito.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

11. Fondos Propios

11.1. Capital

El capital social está representado por 950.000 acciones nominativas, de 100 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas.

La composición del accionariado que al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Accionista	31.12.2019	
	Número de acciones	Porcentaje de participación
Grupo Corporativo Landon, S.L.	950.000	100%
Total	950.000	100%

11.2. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

En el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios de 2019 y 2018 en este sub-epígrafe del balance adjunto. A continuación, se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.2017	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.2018	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.2019
Legal y estatutarias							
Reserva legal	2.255.980,15	-	-	2.255.980,15	3.718.592,51	-	5.974.572,66
Reservas estatutarias	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas							
Voluntarias	-	-	-	-	5.439.910,98	-	5.439.910,98
Rtdos. negativ. ejer. anteriores	(18.543.458,18)	(9.483.963,46)	-	(28.027.421,64)	-	28.027.421,64	-
Total	(16.287.478,03)	(9.483.963,46)	-	(25.771.441,49)	9.158.503,49	28.027.421,64	11.414.483,64

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Al cierre del ejercicio 2019 la reserva legal se encuentra parcialmente dotada.

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



LONDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

12. Ajustes por cambio de valor

El importe corresponde a la partida "Ajustes por activos financieros disponibles para la venta" que recoge las pérdidas y ganancias no realizadas, netas de efecto impositivo cuando es significativo, que surgen por la variación en el valor razonable de este tipo de activos financieros.

El movimiento de este epígrafe del balance adjunto durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 ha sido el siguiente:

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019:

	Saldo al 31.12.2018	Plusvalías	Minusvalías	Traspasos a resultados	Efecto impositivo	Saldo al 31.12.2019
Activos financieros disponibles para la venta	596.801,85	3.326.546,16	(1.017.587,65)	-	-	2.905.760,36
Total	596.801,85	3.326.546,16	(1.017.587,65)	-	-	2.905.760,36

Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018:

	Saldo al 31.12.2017	Plusvalías	Minusvalías	Traspasos a resultados	Efecto impositivo	Saldo al 31.12.2018
Activos financieros disponibles para la venta	675.209,00	1.062.660,83	(1.141.067,98)	-	-	596.801,85
Total	675.209,00	1.062.660,83	(1.141.067,98)	-	-	596.801,85

13. Provisiones, contingencias y otros compromisos fuera de balance

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tiene constituidas provisiones.

En el ejercicio 2018 se interpuso una demanda de juicio ordinario contra la sociedad reclamando una retribución por una supuesta mediación en operaciones realizadas por la sociedad. La sociedad presentó un escrito de contestación a la demanda en diciembre de 2018 oponiéndose a las alegaciones del demandante. La celebración de la Audiencia Previa fue el 20 de noviembre de 2019 y, en esa misma fecha, se dictó Diligencia de Ordenación por la que se citó a las partes para el día 8 de julio de 2020 a fin de llevar a cabo la exhibición de los documentos. Asimismo, la celebración del juicio quedó fijada para el 22 de septiembre de 2020. La cuantía del procedimiento ha sido fijada como indeterminada y en la fase actual del procedimiento no es posible realizar una estimación de la obligación total que se podría derivar para la sociedad en caso de estimarse la demanda. No obstante, los administradores consideran que cualquier contingencia relativa a dicho procedimiento no sería relevante y, teniendo en cuenta la opinión de sus asesores, no han considerado necesario constituir una provisión en relación a dicho asunto.

En la nota 21.2 de la presente memoria se indican las garantías otorgadas por la Sociedad.

Los Administradores no tienen conocimiento de pasivos contingentes adicionales a los indicados que puedan involucrar a la Sociedad en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades con efecto significativo en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2019.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	31.12.2019			31.12.2018		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-
Activos por impuesto corriente	-	51.954,34	51.954,34	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	25.302,35	25.302,35	-	2.959,40	2.959,40
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	25.302,35	25.302,35	-	-	-
Hacienda Pública, deudora por IS	-	-	-	-	2.959,40	2.959,40
Total	-	77.256,69	77.256,69	-	2.959,40	2.959,40

Administraciones Públicas acreedoras	31.12.2019			31.12.2018		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	62.096,35	62.096,35
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	28.525,81	28.525,81	-	56.455,81	56.455,81
Organismos de la Seguridad Social	-	5.125,28	5.125,28	-	5.839,72	5.839,72
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	-	-	-	3.262,75	3.262,75
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	-	23.400,53	23.400,53	-	47.353,34	47.353,34
Total	-	28.525,81	28.525,81	-	118.552,16	118.552,16

Situación fiscal

La Sociedad se acoge a la exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones en el capital de empresas según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición.

Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el decimoquinto, incluido. En el primer año y a partir del decimoquinto no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente. En el caso de que la entidad participada acceda a la cotización en un mercado de valores regulado en la Directiva 93/22/CEE del Consejo, de 10 de mayo de 1993, la aplicación de esta exención quedará condicionada a que se proceda a transmitir esta participación en un plazo no superior a tres años, contados desde la fecha en que se hubiera producido la admisión a cotización.

Deducción del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades y fondos de capital riesgo que promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.

Al 31 de diciembre de 2019, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades.

De acuerdo con la legislación fiscal 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.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de la Administración fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales en su conjunto.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Impuesto sobre beneficios

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible que la Sociedad espera declarar en el Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Ejercicio de 2019			Ejercicio de 2018		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total
Resultado del ejercicio	-	-	871.522,02	-	-	37.185.925,13
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	65.075,75	-	65.075,75
Diferencias permanentes	664.439,10	(3.694.528,96)	(3.030.089,86)	3.523.069,10	(31.826.444,18)	(28.303.375,08)
Con origen en el ejercicio	664.439,10	(3.694.528,96)	(3.030.089,86)	100.447,44	(31.826.444,18)	(31.725.996,74)
Reversión deterioro de valor de las participaciones (RD Ley 3/2016)	-	-	-	3.422.621,66	-	3.422.621,66
Diferencias temporarias	-	-	-	-	-	-
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
Con origen ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
Exenciones	-	-	-	-	-	-
Base imponible previa			(2.158.567,84)			8.947.625,80
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	(6.263.338,06)	(6.263.338,06)
Base imponible (resultado fiscal)			(2.158.567,84)			2.684.287,74
Cuota íntegra (25%)			-			671.071,94
Deducciones fiscales aplicadas			-			(605.996,19)
Cuota líquida			-			65.075,75
Retenciones y pagos a cuenta			(51.954,34)			(2.979,40)
Importe a ingresar (a devolver)			(51.954,34)			62.096,35

El 3 de diciembre de 2017 fue publicado el Real Decreto Ley 3/2016 por el que se adoptan medidas tributarias para la consolidación de las finanzas públicas que introdujo modificaciones relevantes en el ámbito del Impuesto sobre Sociedades. Entre otras, se establece, con efectos desde el 1 de enero de 2016, la obligación de revertir en un plazo máximo de 5 años las provisiones por deterioro de valor de las participaciones que hubieran resultado deducibles antes de 2013.

Al 31 de diciembre de 2017, el importe agregado de deterioros sobre las participaciones en las sociedades Infinia, S.L. y Bellsolà, S.A.U. cuya reversión automática se integraría en la base imponible en los tres ejercicios siguientes, y que no había supuesto el registro de pasivo por impuesto diferido en virtud de lo establecido en las disposiciones contables vigentes, ascendía a 4.719 miles de euros. En el ejercicio 2018 se revertió la totalidad del deterioro pendiente de reversión de Bellsolà consecuencia de la venta de dicha sociedad y se dedujeron las pérdidas derivadas de la liquidación de la sociedad Infinia. A 31 de diciembre de 2018 y 2019 no hay importes de deterioro pendientes de reversión.

Las diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal del ejercicio 2018 y 2019 corresponden principalmente a la provisión por deterioro de participadas y dividendos recibidos de participadas. En caso de venta de participaciones, las diferencias permanentes normalmente recogen la exención del 99% de las rentas con derecho a la misma obtenidas en la transmisión de las participaciones.

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	2019	2018
Cuota líquida	-	65.075,75
Variación de impuestos diferidos	-	-
Gasto por impuesto sobre sociedades	-	65.075,75



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

A 31 de diciembre 2019, la Sociedad tiene pendientes de aplicar en el impuesto de sociedades por reserva de capitalización los siguientes importes:

Año de generación	Pendiente Aplicar	Límite
2019	3.346.733,26	2021

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se calculan mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

No existen activos o pasivos por impuestos diferidos registrados al cierre de los ejercicios 2019 y 2018.

Bases imponible negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2019 la Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe total de 7.560.197,78 euros (5.401.629,94 euros en 2018) con origen en los ejercicios y por los importes siguientes:

	Total
Bases imponible negativas año 2007	3.303.840,47
Bases imponible negativas año 2008	371.470,98
Bases imponible negativas año 2009	1.726.318,49
Bases imponible negativas año 2019	2.158.567,84
Total bases imponible negativas	7.560.197,78

Debido a las especificidades de la tributación aplicable a la Sociedad, el efecto fiscal de las pérdidas compensables y activos por impuesto diferidos se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en que tiene lugar la compensación.

Las bases imponibles negativas no tienen límite de compensación en el tiempo.

Deducciones

La Sociedad aplicó en el cierre del ejercicio 2018 el total de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación.

La Sociedad no tiene asumidos compromisos derivados de la aplicación de deducciones y bonificaciones.

Obligación de informar sobre bienes y derechos situados en el extranjero

En relación con la obligación de informar sobre bienes y derechos situados en el extranjero, la Sociedad dispone, mediante registros auxiliares contables, de toda la información requerida por las Administraciones Públicas.



LONDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

15. Ingresos y gastos

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 adjunta es la siguiente:

	2019	2018
Seguridad social a cargo de la empresa	56.520,42	59.039,47
Otros gastos sociales	14.445,29	20.169,45
Total	70.965,71	79.208,92

El número medio de empleados durante los ejercicios 2019 y 2018 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	31.12.2019	31.12.2018
Director Administración	1	1
Director de Inversiones	1	1
Asesor de inversiones	1	1
Analista	1	1
Administrativo	1	1
Total	5	5

La Sociedad no ha contratado en el curso del ejercicio 2019 ni en 2018 a personas con discapacidad mayor o igual al 33%.

La distribución por sexos de la plantilla al final de los ejercicios 2019 y 2018 así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Categoría	31.12.2019			31.12.2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Administradores que no forman parte de la plantilla de la Sociedad:						
Administradores	3	-	3	3	-	3
Plantilla:						
Administradores	3	-	3	3	-	3
Analista	1	-	1	1	-	1
Administrativo	1	-	1	1	-	1
Total plantilla:	5	-	5	5	-	5

Otros resultados

No existen gastos o ingresos de carácter excepcional y cuantía significativa.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	2019			2018		
	De terceros	De empresas del Grupo y asociadas	Total	De terceros	De empresas del Grupo y asociadas	Total
Ingresos	149.890,84	1.046.930,01	1.196.820,85	5.304,38	559.606,65	564.911,03
Dividendos	149.890,84	914.400,00	1.064.290,84	5.304,38	244.800,00	250.104,38
Intereses de otros activos financieros	-	132.530,01	132.530,01	-	314.806,65	314.806,65
Gastos	-	(15.515,07)	(15.515,07)	-	(4.885,15)	(4.885,15)
Intereses por deudas	-	(15.515,07)	(15.515,07)	-	(4.885,15)	(4.885,15)
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones	1.965.617,32	813.503,79	2.779.121,11	1.752.327,51	36.529.758,15	38.282.085,66
Variación correcciones por deterioro de valor	-	813.503,79	813.503,79	-	11.547.506,25	11.547.506,25
Resultados por enajenaciones y otras	1.965.617,32	-	1.965.617,32	1.752.327,51	24.982.251,90	26.734.579,41
Diferencias de cambio	(35.771,94)	-	(35.771,94)	84.628,94	-	84.628,94
Resultado financiero	2.079.736,22	1.844.918,73	3.924.654,95	1.842.260,83	37.084.479,65	38.926.740,48

Los resultados por enajenaciones y otros del ejercicio 2018 de empresas del grupo y asociadas, incluyen los generados en la venta de la sociedad participada Bellsolà (nota 7.2), así como los del cobro por el valor nominal del crédito concedido a dicha sociedad (nota 7.3).

16. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante dichos ejercicios no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

17. Retribuciones a largo plazo al personal

Como se indica en la Nota 4.7, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas por retribuciones a largo plazo con el personal.

18. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

No existen.

19. Operaciones con partes vinculadas

19.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad, así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

El detalle al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 de los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad y no incluidas en otras notas de la memoria son los siguientes:

	2019			2018		
	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas
Activo						
Deudores	-	-	-	-	-	2.468,69
Créditos e intereses devengados pendientes cobro (Nota 7.1)	-	6.680.357,52	-	-	26.805.475,31	-
	-	6.680.357,52	-	-	26.805.475,31	2.468,69
Pasivo						
Acreedores	-	7.182,26	-	-	4.143,12	88,00
Préstamos	15.051.515,07	-	-	-	-	-
	15.051.515,07	7.182,36	-	-	4.143,12	88,00

Asimismo, el detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

	2019		2018	
	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas
Ingresos				
Prestación de servicios	6.662,93	71.680,68	-	126.472,00
Intereses	104.747,97	-	221.564,45	-
Dividendos recibidos	-	914.400,00	-	244.800,00
	111.410,90	986.080,68	221.564,45	371.272,00
Gastos y dividendos				
Refacturación arrendamientos	(30.639,50)	-	(26.201,32)	-
Otros gastos corporativos	(19.581,59)	-	-	-
Intereses devengados	(4.885,15)	-	(4.885,15)	-
Desplazamientos y viajes	-	-	-	-
	(55.106,24)	-	(31.086,47)	-

Los saldos de activo, así como los ingresos más significativos, registrados durante el ejercicio 2019 y 2018 corresponden a créditos concedidos a sociedades participadas e ingresos por intereses devengados por los mismos respectivamente y se describen en la nota 7.3.

Los saldos de pasivo, así como los gastos más significativos, registrados durante los ejercicios 2019 y 2018 corresponden a las deudas con sociedades del grupo y gastos por intereses devengados por las mismas respectivamente y se describen en la nota 10.2.

19.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2019 y 2018 han sido respectivamente de 2 millones de euros y 416 miles de euros.

Las funciones de Alta Dirección son ejercidas por los miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. La Sociedad no ha satisfecho pago alguno en concepto de prima de responsabilidad civil a favor de los miembros del Consejo de Administración, no obstante, los mismos se encuentran cubiertos a través de la póliza de responsabilidad civil contratada por el Accionista Único Grupo Corporativo Landon.

Al 31 de diciembre de 2019 ningún contrato con altos directivos prevé indemnizaciones pactadas para el caso de extinción de la relación laboral.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

19.3. Otra información referente a los Administradores

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de capital, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ni los miembros del Consejo de Administración, ni las personas vinculadas al mismo según se definen en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad.

20. Cuentas de orden

El saldo de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no detallado en otras notas de la memoria corresponde a los "Activos fallidos". En dicho epígrafe se incluyen las inversiones en sociedades participadas objeto de capital-riesgo que han sido liquidadas y dadas de baja de los correspondientes epígrafes del balance.

21. Otra información

21.1. Política y gestión de riesgos

No se ha producido ningún cambio respecto al ejercicio anterior en relación a los riesgos.

Las acciones que limitan el riesgo en las empresas participadas consisten, principalmente, en el seguimiento exhaustivo de la evolución de las principales variables de negocio a través de los informes de gestión que se preparan periódicamente, así como por la asistencia a los Consejos de Administración.

Al ser inversiones en sociedades no cotizadas, el riesgo se minimiza principalmente a través de la diversificación y el seguimiento continuado de las principales variables del negocio que afectan a las sociedades participadas. También, se realizan controles antes de realizar las inversiones en las sociedades, como la obtención de informes y dictámenes de expertos independientes sobre sociedades objeto de la posible inversión y de su entorno.

La compañía no está expuesta a riesgos significativos de tipos de interés, ni de fluctuaciones de tipos de cambio.

Por otro lado, la tesorería se invierte en la suscripción temporal de activos y depósitos, ajustando los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y de flujos de cada de acuerdo, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente.

En relación con los préstamos participativos, la cobertura del riesgo se instrumenta, cuando es posible, mediante la obtención de garantías y/o avales adicionales que se incorporan en los contratos de préstamos. Por otro lado, también se realiza un seguimiento detallado de la evolución de cada compañía y un análisis previo a cada inversión.

21.2. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha entregado garantías por importe de 1.500 miles de euros (2.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Corresponden a garantías de pago de obligaciones contraídas por la sociedad Sedal S.L.U. sociedad participada al 100% por Landon Investments S.C.R., S.A.U.

La Sociedad tiene entregadas en prenda las participaciones sociales de la sociedad participada Sedal, S.L. como garantía de pago de un préstamo concedido por una entidad financiera a la sociedad Sedal,



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

S.L. El valor neto contable a 31 de diciembre de 2019 de la participación de la sociedad Sedal, S.L., es 17.032 miles de euros (13.532 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

21.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios de 2019 y 2018 por los servicios profesionales prestados por MAZARS Auditores, S.L.P. ascienden a 12 miles de euros y 9 miles de euros respectivamente por servicios de auditoría.

Los importes indicados en los apartados anteriores por servicios de auditoría incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios de 2019 y 2018, con independencia del momento de su facturación.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no hay otros honorarios por servicios prestados a la Sociedad por otras sociedades de la organización MAZARS.

22. Información segmentada

De acuerdo con la Norma 20ª de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo, no es necesario que este tipo de entidades incluyan información segmentada sobre el importe neto de la cifra de negocios.

23. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

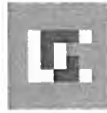
A continuación, se detalla la información referida a los aplazamientos efectuados a los proveedores requerida por la legislación vigente al 31 de diciembre de 2019:

	31/12/2019	31/12/2018
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	16,97	20,52
Ratio de las operaciones pagadas	17,83	21,60
Ratio de las operaciones pendientes de pago	7,33	8,89

	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	1.071,49	1.007,46
Total pagos pendientes de pago	94,47	93,78

24. Estado de flujos de efectivo

En el ejercicio 2018, tal como se ha indicado en la nota 7, la sociedad procedió a la inversión por importe de 20 millones de euros en la sociedad Monbake Investments II, S.L. que se había comprometido en la operación de venta de Bellsolà. Dicho importe se retuvo del precio de venta y se realizó la aportación no dineraria para la ampliación de capital del derecho de crédito que ostentaba la sociedad. Por dicho motivo, esta operación no se refleja como pago por inversiones en otros activos financieros ni como cobro por desinversiones en empresas del grupo y asociadas en los flujos de efectivo de las actividades de inversión.



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

25. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 23 de enero de 2020, se ha formalizado la escritura de compraventa de la totalidad de las participaciones que detenta la Sociedad en Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L. (nota 7.1.) por importe de 7.878 miles de euros.

Con fecha 11 de febrero de 2020, se ha realizado una ampliación de capital de la sociedad participada Sedal, S.L. U. por importe de 1.000 miles de euros que se ha formalizado en escritura pública el 10 de marzo de 2020 (Nota 7.1).

Las circunstancias excepcionales ocurridas con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, pero antes de la formulación de las presentes cuentas anuales, han motivado la publicación del Real Decreto 463/2020 en fecha 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (Covid-19), que entró en vigor el mismo día 14 de marzo, y, entre otras, la publicación del Real Decreto Legislativo 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

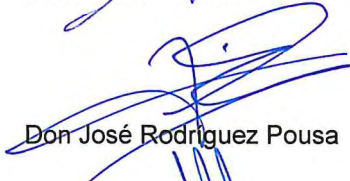
La Sociedad ha activado los planes de contingencia contemplados ante estas circunstancias, que han permitido la continuidad del negocio, intentando en la medida de lo posible aproximarla a la normalidad. Para ello, se ha puesto en marcha las medidas organizativas para la gestión de la crisis, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como colectivas. Dichas medidas, están resultando compatibles con la continuidad del negocio y la actividad de la Sociedad, estando la Sociedad en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que las autoridades dispongan sin que ello suponga poner en situación crítica la actividad de la sociedad.

En relación con estas circunstancias, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, y teniendo en cuenta la información disponible en dicha fecha, los Administradores de la Sociedad no puede cuantificar el impacto de esta situación de crisis generalizada, que depende en gran medida de cuánto tiempo continúe esta situación y qué medidas adicionales se puedan adoptar para mitigarla, tanto a nivel nacional como internacional. No obstante, consideran que en ningún caso afectará a la continuidad del negocio.

Desde el cierre del ejercicio 2019 hasta la fecha de formulación por los Administradores de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún otro hecho significativo digno de mención.

Barcelona, 30 de junio de 2020


Don Antonio Gallardo Ballart


Don José Rodríguez Pousa


Don Nicolás Ruiz Lorenzo


Don Manuel Estrelles Domingo


Don Octavio Campos Casanova


Don Antonio Gallardo Torrededía



LANDON INVESTMENTS SCR, S.A.U.

**LANDON INVESTMENTS S.C.R.,
S.A.U.**

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**



LANDON INVERSIÓN III - SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1. Hechos significativos acaecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio de 2019, de acuerdo con lo previsto se han realizado inversiones en fondos internacionales de capital-riesgo.

Asimismo, la sociedad ha procedido a la inversión comprometida en la sociedad de capital riesgo Q-ENERGY III, FCR por importe de 6,4 millones de euros.

2. Hechos significativos posteriores al cierre

Con fecha 23 de enero de 2020, se ha formalizado la escritura de compraventa de la totalidad de las participaciones que detenta la Sociedad en Catalana d'Infraestructures Portuàries, S.L. por importe de 7.878 miles de euros.

Con fecha 11 de febrero de 2020, se ha realizado una ampliación de capital por importe de 1.000 miles de euros que se ha formalizado en escritura pública el 10 de marzo de 2020.

Las circunstancias excepcionales ocurridas con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, pero antes de la formulación del presente informe de gestión, han motivado la publicación del Real Decreto 463/2020 en fecha 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (Covid-19), que entró en vigor el mismo día 14 de marzo, y, entre otras, la publicación del Real Decreto Legislativo 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

La Sociedad ha activado los planes de contingencia contemplados ante estas circunstancias, que han permitido la continuidad del negocio, intentando en la medida de lo posible aproximarla a la normalidad. Para ello, se ha puesto en marcha las medidas organizativas para la gestión de la crisis, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como colectivas. Dichas medidas, están resultando compatibles con la continuidad del negocio y la actividad de la Sociedad, estando la Sociedad en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que las autoridades dispongan sin que ello suponga poner en situación crítica la actividad de la sociedad.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el virus, es prematuro, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, realizar una estimación fiable de los posibles impactos, que van a depender, en gran medida, de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados, por lo que no es posible realizar una estimación fiable. No obstante, consideramos que en ningún caso afectará a la continuidad del negocio.

Desde el cierre del ejercicio 2019 hasta fecha actual, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún otro hecho significativo digno de mención.

3. Evolución previsible de la Sociedad

Para el ejercicio de 2020 se prevé la toma de participaciones financieras temporales en el capital de diversas empresas no financieras cuyos valores no coticen en bolsa.



LANDON INVESTMENT SOCIETY OF CAPITAL RISK OF REGIMEN SIMPLIFICADO S.A.

Teniendo en cuenta lo indicado en el punto anterior, a fecha actual no es posible hacer una estimación fiable de los resultados para el ejercicio 2020. La sociedad continuará desarrollando su actividad y teniendo en cuenta la situación financiera y patrimonial no prevemos efectos relevantes en el desarrollo de la misma.

4. Actividades de I+D

No se han realizado actividades de I+D durante el ejercicio.

5. Acciones propias

No existen operaciones de auto-cartera.

6. Pagos a proveedores

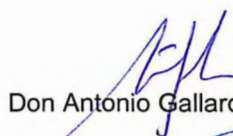
El periodo medio de pago a proveedores/acreedores de la sociedad en 2019 asciende a 17 días. Este periodo no supera el periodo máximo de 30 días que establece la ley de medidas de lucha contra la morosidad.

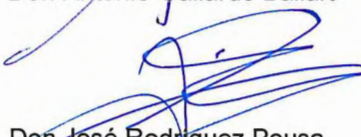
7. Riesgos e incertidumbres

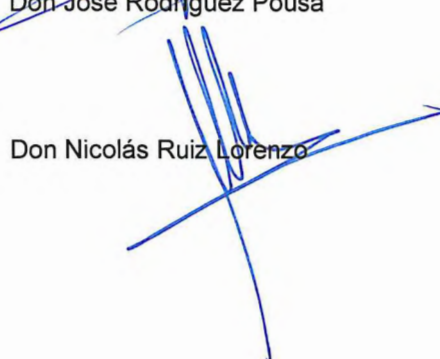
La sociedad está expuesta a determinados riesgos financieros relacionados con las inversiones que realiza en sociedades no cotizadas, objeto fundamental de su actividad.

Estos riesgos financieros se gestionan mediante la limitación de la concentración, el seguimiento de la evolución de las sociedades que forman parte de la cartera y la obtención, con anterioridad a la inversión, de informes de expertos independientes sobre las empresas objeto de la posible inversión

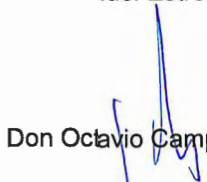
Barcelona, 30 de junio de 2020

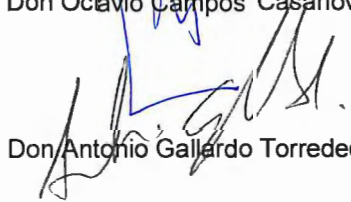

Don Antonio Gallardo Ballart


Don José Rodríguez Pousa


Don Nicolás Ruiz Lorenzo


Don Manuel Estrella Domingo


Don Octavio Campos Casanova


Don Antonio Gallardo Torrededía