

Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Cuentas anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2025 e Informe de Gestión,
junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de participaciones mantenidas en empresas del Grupo y asociadas

Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.2 de la memoria del ejercicio 2025 adjunta, el saldo del epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo” recoge principalmente el coste de las participaciones mantenidas en sociedades no cotizadas en mercados regulados.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2025 de la Sociedad representando, aproximadamente, el 22% del total activo.

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

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de las políticas contables de registro y valoración de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas, recogidas en la Nota 4.3 de la memoria del ejercicio 2025 adjunta, con el fin de evaluar la conformidad de las citadas políticas con el marco normativo de información financiera aplicable.

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

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

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

Valoración de inversiones financieras a largo plazo

Descripción

Tal y como se indica en la Nota 5.1 de la memoria del ejercicio 2025 adjunta, el saldo del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” del balance de la Sociedad recoge principalmente el valor de las participaciones mantenidas por la Sociedad en el capital social de determinadas empresas. Al cierre del ejercicio 2025 las citadas inversiones aparecen valoradas a su valor razonable, estimado en función de métodos de valoración generalmente aceptados.

Dichas inversiones suponen un elemento principal de las cuentas anuales del ejercicio 2025 de la Sociedad, representando, aproximadamente, el 65% del activo total del balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de las políticas contables de registro y valoración de las inversiones financieras a largo plazo, recogidas en la Nota 4.3 de la memoria del ejercicio 2025 adjunta, con el fin de evaluar la conformidad de las citadas políticas con el marco normativo de información financiera aplicable.

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

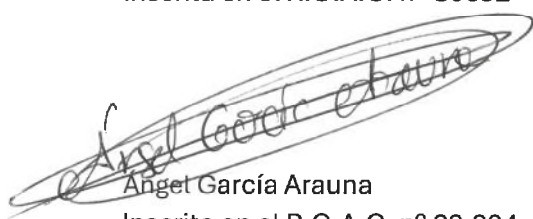
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

DELOITTE AUDITORES, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Ángel García Arauna

Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.204

23 de junio de 2026



DELOITTE AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/19602
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Anexo de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO CORRIENTE:		125.197.545	88.901.157	PASIVO CORRIENTE:		441.224	466.739
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 6	24.266.074	39.228.897	Acreedores y cuentas a pagar-	Nota 12.1	441.224	465.110
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 5.1	92.325.497	38.663.457	Acreedores varios		217.597	237.514
Valores representativos de deuda		-	8.451.480	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 8.1	223.627	227.596
Otros activos financieros		92.325.497	30.211.977	Deudas a corto plazo		-	1.629
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-	Notas 5.2. y 10.2	7.815.000	9.730.000				
Créditos a empresas		7.815.000	9.730.000				
Deudores-		790.974	1.278.803	PASIVO NO CORRIENTE:		665.420	835.326
Deudores varios		-	11.346	Pasivos por impuesto diferido	Nota 8.4	665.420	835.326
Activos por impuesto corriente	Nota 8.1	790.974	1.267.457				
				PATRIMONIO NETO:		1.728.426.583	1.655.957.250
ACTIVO NO CORRIENTE:		1.604.335.682	1.568.358.158	FONDOS REEMBOLSABLES-	Nota 7	1.484.264.898	1.401.800.283
Activos por impuesto diferido	Nota 8.4	43.009.810	38.663.910	Capital		732.989.956	732.989.956
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 5.1	1.144.590.005	1.108.395.834	Prima emisión		116.346.139	116.346.139
Instrumentos de patrimonio-		1.133.798.346	1.086.011.996	Reservas		255.170.619	244.766.202
De entidades objeto de capital riesgo		1.133.798.346	1.086.011.996	Reserva legal		101.230.552	95.279.978
Valores representativos de deuda		10.791.659	22.383.838	Reserva Capitalización		4.581.806	3.081.806
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-	Nota 5.2	416.720.589	421.275.496	Otras Reservas		149.358.261	146.405.318
Instrumentos de patrimonio-		374.418.454	379.622.809	Otras aportaciones de socios		352.992.900	297.293.569
De entidades objeto de capital riesgo		374.418.454	379.622.809	Resultado del ejercicio		80.346.850	59.514.744
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10.2	42.270.707	41.621.259	Dividendo a cuenta		(53.581.566)	(49.110.327)
Otros activos financieros	Notas 5.2 y 10.2	31.428	31.428	AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO-		244.161.685	254.156.967
Inmovilizado material		15.278	22.918	Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Nota 5.1	244.161.685	254.156.967
TOTAL ACTIVO		1.729.533.227	1.657.259.315	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.729.533.227	1.657.259.315
CUENTAS DE ORDEN:							
Cuentas de riesgo y compromiso-	Nota 11	287.138.087	335.527.343				
Avales y garantías concedidos		97.904.013	86.515.306				
Compromisos de compra de valores de ECR		189.234.074	249.012.037				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		-	-				

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance del ejercicio 2025.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2025 Y 2024
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Ingresos financieros:	Notas 5 y 6	11.039.434	40.635.107
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		11.039.434	40.635.107
Gastos financieros:		-	(162.975)
Intereses y cargas asimiladas		-	(162.975)
Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto):		73.376.122	27.334.802
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Notas 5.1 y 5.2	75.688.562	25.675.173
Diferencias de cambio (netas)		(2.312.440)	1.659.629
MARGEN BRUTO		84.415.556	67.806.934
Gastos de personal	Nota 9.1	(3.348.438)	(3.228.155)
Otros gastos de explotación	Nota 9.2	(1.261.557)	(1.100.941)
Amortización del inmovilizado	Notas 4.1 y 4.2	(10.942)	(14.469)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		79.794.619	63.463.369
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	Nota 5.2	1.739.820	180.745
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		81.534.439	63.644.114
Impuesto sobre Beneficios	Nota 8.2	(1.187.589)	(4.129.370)
RESULTADO DEL EJERCICIO		80.346.850	59.514.744

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2025 Y 2024

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		80.346.850	59.514.744
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración instrumentos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Nota 5.1	60.828.728	66.532.059
Efecto impositivo	Nota 8.3	3.323.658	(328.467)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		64.152.386	66.203.592
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Por valoración instrumentos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	Nota 5.1	(75.688.562)	8.753.309
Efecto impositivo	Nota 8.4	1.540.894	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(74.147.668)	8.753.309
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		70.351.568	134.471.645

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2025.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2025 Y 2024

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital (Nota 7.1)	Prima Emisión (Nota 7.2)	Reserva Legal (Nota 7.3)	Reservas Voluntarias	Otras Aportaciones de Socios (Nota 7.6)	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta (Nota 7.5)	Ajustes por Cambios de Valor	Total
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2023	732.989.956	116.346.139	85.222.674	99.293.932	135.324.232	100.564.043	-	179.200.066	1.448.941.042
Total ingresos y gastos reconocidos:									
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	59.514.744	-	74.956.901	134.471.645
Otras variaciones de patrimonio:									
Distribución de Rsdo. del ejercicio 2023	-	-	10.056.404	90.507.639	-	(100.564.043)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(40.314.447)	-	-	(49.110.327)	-	(89.424.774)
Aportaciones de socios	-	-	-	-	161.969.337	-	-	-	161.969.337
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2024	732.989.956	116.346.139	95.279.078	149.487.124	297.293.569	59.514.744	(49.110.327)	254.156.967	1.655.957.250
Total ingresos y gastos reconocidos:									
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	80.346.850	-	(9.995.282)	70.351.568
Otras variaciones de patrimonio:									
Distribución de Rsdo. del ejercicio 2024	-	-	5.951.474	4.452.943	-	(59.514.744)	49.110.327	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(53.581.566)	-	(53.581.566)
Aportaciones de socios	-	-	-	-	55.699.331	-	-	-	55.699.331
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2025	732.989.956	116.346.139	101.230.552	153.940.067	352.992.900	80.346.850	(53.581.566)	244.161.685	1.728.426.583

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2025.

TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2025 Y 2024

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		5.398.145	33.466.419
Resultado del ejercicio antes de impuestos		81.534.439	63.644.114
Ajustes al resultado-		(86.144.434)	(67.973.210)
Amortización del inmovilizado	Notas 4.1 y 4.2	10.942	14.469
Deterioros y resultados de inversiones financieras	Notas 5.1 y 5.2	(75.688.562)	(27.334.802)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(1.739.820)	(180.745)
Ingresos financieros	Notas 5 y 6	(11.039.434)	(40.635.107)
Gastos financieros		-	162.975
Diferencias en cambio		2.312.440	-
Cambios en el capital corriente-		(12.540)	185.929
Deudores y otras cuentas a cobrar		11.346	194.654
Acreedores y otras cuentas a pagar		(23.886)	(8.725)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		10.020.680	37.609.586
Pagos de intereses		-	(162.975)
Cobros de intereses	Notas 5 y 6	6.828.987	8.484.890
Cobros de dividendos	Nota 5.1	3.560.999	31.460.316
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios	Notas 8.1 y 8.2	(369.306)	(2.172.645)
		(15.042.857)	(30.514.611)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos por inversiones-		(349.620.222)	(266.571.607)
Empresas del Grupo	Nota 5.2	(37.563.360)	(82.531.959)
Inmovilizado material		(3.302)	(8.847)
Otros activos financieros	Nota 5.1	(312.053.560)	(184.030.801)
Cobros por desinversiones-		334.577.365	236.056.996
Empresas del Grupo	Nota 5.2	51.544.342	10.302.700
Inmovilizado material		-	180.745
Otros activos financieros		283.033.023	225.573.551
		(3.005.671)	31.407.087
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		50.577.524	120.837.892
Otras aportaciones de socios	Notas 5.2 y 7.6	50.577.524	120.837.892
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		(1.629)	(6.031)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(1.629)	(6.031)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		(53.581.566)	(89.424.774)
Dividendos	Nota 7.5	(53.581.566)	(89.424.774)
		(2.312.440)	1.659.629
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
		(14.962.823)	36.018.524
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		39.228.897	3.210.373
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		24.266.074	39.228.897

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2025.

Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2025

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

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

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

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

La Sociedad está integrada en el Grupo Nueva Compañía de Inversiones, cuya sociedad dominante es Nueva Compañía de Inversiones, S.A. con domicilio social en calle Fortuny, 1, Madrid, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Nueva Compañía de Inversiones, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2024 fueron formuladas por el Consejo de Administración de Nueva Compañía de Inversiones, S.A. en su reunión de fecha 28 de marzo de 2025, aprobadas por su Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2025 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

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

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

2.2 Imagen fiel

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

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de junio de 2025.

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de materialidad o importancia relativa definido en el marco conceptual del PGC 2007.

2.3 Principios contables

Los administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En estas cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
- La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros;
- El cálculo de las provisiones;

- El análisis de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido registrados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios.

2.5 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2024 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2025.

2.6 Agrupación de partidas

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

2.7 Coeficientes de inversión y concentración

Según el artículo 13 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, como mínimo el 60% del activo computable de la Sociedad se deberá mantener en acciones, participaciones en el capital y financiación a empresas objeto de su actividad. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad alcanzaba el mencionado coeficiente, puesto que mantenía a dicha fecha el 86,73% del activo computable de la Sociedad en acciones y participaciones en el capital de empresas objeto de su actividad (83,47% en 2024).

Por su parte, según el artículo 16 de la citada Ley, la Sociedad no podrá invertir más del 25% de su activo computable en una misma empresa en el momento de la inversión. Al 31 de diciembre de 2025 y a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad no superaba este límite de inversión en una misma empresa.

Asimismo, según el mismo artículo 16, la Sociedad no podrá invertir más del 35% de su activo en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no sobrepasaba el mencionado coeficiente.

2.8 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

2.9 Correcciones de errores

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio (beneficios) 2025 formulada por los administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Euros
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	80.346.850
	80.346.850
Distribución:	
Dividendo a cuenta	53.581.566
Reserva legal	8.034.685
Reserva capitalización	600.000
Reservas voluntarias	18.130.599
	80.346.850

4. Normas de registro y valoración

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

4.1 Inmovilizado intangible

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

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización del inmovilizado intangible.

4.2 Inmovilizado material

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

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

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

	Vida útil Estimada
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	6

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 adjunta por el concepto de amortización del inmovilizado material ha ascendido a 10.942 euros (14.469 euros en el ejercicio 2024).

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

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

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

4.3 Instrumentos financieros

4.3.1 Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En relación con las plusvalías tácitas, se distingue entre:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

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

4.3.2 Inversiones financieras

i. Clasificación de las inversiones financieras:

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

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

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

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

- Activos financieros a coste amortizado: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Deterioros y pérdidas de inversiones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a coste: se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los cambios que se produzcan en el valor razonable (sin deducir los costes de transacción) se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

4.3.3 Resto de activos financieros y pasivos financieros

i. Resto de activos financieros

El resto de activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a coste amortizado”.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por la Sociedad y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan exigibles. Por último, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a coste amortizado”.

ii. Pasivos financieros

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

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

flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

4.3.4 Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

La información sobre el valor razonable de los activos y pasivos financieros, y los criterios aplicados para su determinación, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

Ejercicio 2025

	Euros			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 5.1)- Instrumentos de patrimonio	20.150.128	1.113.648.218	-	1.133.798.346
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 5.1)- Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Total Activos a Valor Razonable	20.150.128	1.113.648.218	-	1.133.798.346

Ejercicio 2024

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

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

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

4.3.5 Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

- Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra -, el activo financiero transferido se da de baja del balance. La diferencia entre

la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

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

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

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

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

4.4 Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos

son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

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

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

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

4.5 Ingresos y gastos

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

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

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

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

4.6 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

4.7 Indemnizaciones por despido

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

4.8 Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

4.9 Partidas corrientes y no corrientes

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

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea

superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

4.11 Estado de cambios en el Patrimonio Neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

- a. Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.

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

4.12 Estado de flujos de efectivo

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

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

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

5. Activos financieros a largo y corto plazo

5.1 Inversiones financieras a largo y corto plazo

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2025 y 2024 se presenta a continuación:

TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2025

	Euros							
	31/12/2024	Adiciones	Traspasos	Ajustes por Cambios de Valor	Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Retiros	Reversión /(Deterioro) del Ejercicio	31/12/2025
Instrumentos de patrimonio:								
<i>A largo plazo-</i>								
De entidades objeto de capital riesgo-								
<u>Activos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto-</u>								
Towerbrook TMX Continuation Fund, Ltd.	90.016.579	324.005	-	5.838.244	782.148	(10.446.630)	-	86.514.346
BDT Badger Holdings Ltd.	60.252.323	228.641	-	26.725.927	(8.005.551)	(2.465.569)	-	76.735.771
BDT Capital Partners Fund 4 (EU) SCSp	40.447.040	24.946.068	-	(290.628)	-	-	-	65.102.480
BDT Capital Partners Fund 3 (Lux) SCSp	62.494.937	777.378	-	(6.200.314)	(1.539.531)	(2.557.044)	-	52.975.426
Five Arrows Long Term (PV-B) SCA SICAV-RAIF	38.012.471	10.980.733	-	(2.462.229)	-	-	-	46.530.975
BDT Europe Fund SCSp	35.566.839	-	-	5.092.788	-	-	-	40.659.627
ALPINE INVESTORS ICEMAN CV-A, Ltd.	33.100.501	105.666	-	3.866.730	-	-	-	37.072.897
BDT Capital Partners Fund II, Ltd.	40.817.811	456.906	-	(3.636.982)	(1.407.262)	(1.646.317)	-	34.584.156
Quantum Parallel Partners VIII-D, Ltd.	30.653.141	13.891.938	-	(1.893.123)	573.568	(8.917.311)	-	34.308.213
Five Arrows Healthcare Co-Invest SCSp	30.109.853	-	-	2.619.997	-	-	-	32.729.850
Towerbrook Sakura Co-Investment SCS	26.200.000	1.447.707	-	4.888.327	-	(33.462)	-	32.502.572
Trispan Loch Ness Ltd.	24.366.635	187.618	-	2.945.747	-	-	-	27.500.000
AHVF II Accelerate Co-Invest SCSp	21.684.655	70.713	-	5.023.300	-	(1.590.274)	-	25.188.394
Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp	26.320.663	153.690	-	(1.915.923)	-	-	-	24.558.430
Blackstone Growth (LUX) SCSp	21.948.823	3.556.328	-	(1.026.315)	25.773	-	-	24.504.609
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	22.462.689	-	-	1.837.842	-	-	-	24.300.531
Apollo Hybrid Value Overseas Partners II Lux	-	26.948.070	-	949.382	(1.139.735)	(3.644.932)	-	23.112.785
Five Arrows Spark Co-Invest SCSp	25.396.970	-	-	(2.843.710)	-	-	-	22.553.260
Bolt Co-Invest SCSp	17.719.181	-	-	4.396.243	-	-	-	22.115.424
Q-Energy IV, FCR	25.534.391	-	-	1.971.740	(1.746.263)	(4.269.668)	-	21.490.200
Five Arrows William Co-Invest FPCI	23.641.373	-	-	(2.727.517)	-	-	-	20.913.856
Five Arrows Principal Investment IV SCSp	10.815.143	10.770.000	-	(704.262)	-	-	-	20.880.881
BDT Peak Holdings, Ltd.	22.146.715	-	-	(1.319.332)	-	-	-	20.827.383
Five Arrows Principal Investment III FPCI	33.163.637	1.170.000	-	2.815.905	(12.942.839)	(4.975.073)	-	19.231.630
Five Arrows Wellington FAPI IV Co-Invest SCSp	17.088.747	-	-	2.131.200	-	-	-	19.219.947
Automation Systems Collective SCA	-	16.000.000	-	3.523.063	(12.639)	(407.861)	-	19.102.563
BDT Alpha Holdings 2, Ltd.	27.945.144	188.208	-	(911.974)	(4.485.233)	(4.223.588)	-	18.512.557
Five Arrows North Star FALT Co-Invest SCSp	17.482.345	168.243	-	838.395	-	-	-	18.488.983
Five Arrows Iconic Co-Invest SCSp	18.923.973	-	-	(1.174.988)	-	-	-	17.748.985
Diamond Foundry Inc	12.764.677	-	-	4.180.703	(135.934)	(403.633)	-	16.405.813
BDT Everest Holdings, Ltd.	16.319.182	-	-	(386.804)	-	-	-	15.932.378
Five Arrows Capital Partners (PV II) RAIF -USA-	17.587.239	350.688	-	(780.176)	(1.122.880)	(2.243.919)	-	13.790.952
ICONIQ Strategic Partners III Co-Invest Ltd. (RV)	14.889.850	73.832	-	(2.193.559)	-	-	-	12.770.123
Talgo, S.A.	-	18.859.655	-	(6.607.443)	-	-	-	12.252.212
Firebird Co-Investment Fund-D, Ltd.	9.929.473	28.166	-	1.157.957	-	-	-	11.115.596
Five Arrows Calypso Continuation Fund SCSp	-	10.318.894	-	776.158	-	-	-	11.095.052
Five Arrows Nexus FAPI IV Co-Invest SCSp	-	9.557.325	-	1.110.579	-	-	-	10.667.904
Q-Energy V, FCR	7.193.647	1.950.001	-	809.914	-	-	-	9.953.562
Five Arrows Spark 2023 FAPI III Co-Invest SCSp	11.060.354	-	-	(1.107.985)	-	-	-	9.952.369
QB Energy Co-Investment Fund-D, Ltd..	7.997.611	34.874	-	1.731.782	-	-	-	9.764.267
Blackstone Tactical Smokey	-	8.573.161	-	211.170	-	-	-	8.784.331
Five Arrows Royal FALT Co-Invest SCSp	9.518.356	-	-	(1.201.082)	-	-	-	8.317.274
Prosegur Cash SA	6.876.418	-	-	1.021.498	-	-	-	7.897.916
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	13.258.282	154.709	-	1.103.879	773.245	(8.178.544)	-	7.111.571
KKR Olive Co-Invest Ltd.	9.537.860	-	-	(2.807.996)	-	-	-	6.729.864
Five Arrows Brunel Co-Invest SCSp	6.033.091	-	-	385.337	-	-	-	6.418.428
Quantum Energy Partners VIII-D Co-Investment Fund	5.185.014	2.182.113	-	(73.474)	103.831	(1.487.346)	-	5.910.138
Iconiq Strategic Partners VII Co-Invest, Ltd.	-	3.030.173	-	2.411.081	-	-	-	5.441.254
Five Arrows North Star FAPI IV Co-Invest SCSp	4.426.004	42.475	-	213.953	-	-	-	4.682.432
HEQ II Co-Investment Fund-D, Ltd.	4.833.361	47.407	-	(207.399)	-	-	-	4.673.369
Five Arrows Royal FAPI IV Co-Invest SCSp	2.153.844	-	-	(273.381)	-	-	-	1.880.463
Five Arrows Growth Partners II SCSp	-	2.736.943	-	(411.514)	-	(456.943)	-	1.868.486
Five Arrows Principal Investment II FPCI	5.993.176	-	-	(953.697)	921.997	(2.097.783)	(3.659.958)	203.735
Q-Energy III, FCR	262.925	-	-	349.610	(508.998)	(4.296)	-	99.241
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd.	70.727	-	-	(8.651)	-	-	-	62.076
AP Darwin Holdings II, Ltd.	21.978.672	10.067	-	(758)	(9.276.378)	(12.660.794)	-	50.809
Buzzi Unicem SPA	39.127.000	-	-	9.864.492	(27.829.692)	(21.161.800)	-	-
Pegaso Transportation International, SCA	14.702.654	-	-	4.157.001	(8.709.243)	(10.150.412)	-	-
Five Arrows Autobench	-	6.946	-	-	(6.946)	-	-	-
Supreme Entertainment, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasty Topco, SCA	-	-	-	-	-	-	-	-
TH Frag SARL	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.086.011.996	170.329.341	-	60.828.728	(75.688.562)	(104.023.199)	(3.659.958)	1.133.798.346
Valores representativos de deuda:								
<i>A largo plazo-</i>								
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>								
Préstamo North Star Acquisitionco, Ltd.	11.889.491	-	-	-	(913.863)	(10.975.628)	-	-
Préstamo Datix Finco, Ltd.	10.494.347	-	-	-	297.312	-	-	10.791.659
	22.383.838	-	-	-	(616.551)	(10.975.628)	-	10.791.659
<i>A corto plazo-</i>								
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>								
Bonos	8.451.480	-	-	-	124.963	(8.576.443)	-	-
	8.451.480	-	-	-	124.963	(8.576.443)	-	-
Otros activos financieros:								
<i>A corto plazo-</i>								
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>								
Imposiciones a plazo fijo	30.211.977	141.735.461	-	-	(1.467.847)	(78.154.094)	-	92.325.497
	30.211.977	141.735.461	-	-	(1.467.847)	(78.154.094)	-	92.325.497
Total inversiones financieras a largo y corto plazo	1.147.059.291	312.064.802	-	60.828.728	(77.647.997)	(201.729.364)	(3.659.958)	1.236.915.502

TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2024

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

Instrumentos de patrimonio

Dentro del epígrafe “Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) – Variación de valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta la Sociedad registra el beneficio obtenido de las desinversiones realizadas en el ejercicio por importe de 79.348.519 euros (8.753.309 euros en 2024), así como las dotaciones de deterioro por un importe total de 3.659.958 euros (reversiones de deterioro por un importe de 16.787.337 euros en 2024).

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha realizado diversas operaciones, recogidas en la tabla anterior:

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

Por último, durante el ejercicio la Sociedad ha recibido dividendos durante el ejercicio 2025 por un importe total de 3.560.999 euros los cuales han sido registrados en el epígrafe “Ingresos financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Estos dividendos provienen principalmente de BDT Capital Partners Fund II, BDT Capital Partners Fund 3, Buzzi Unicem, Prosegur Cash, Blackstone Growth Mario Co-Invest, Apollo Hybrid Value Overseas Partners II, Blackstone Growth (Lux) y BDT Everest Holding.

A continuación, se detalla la información relacionada con las inversiones financieras en instrumentos de patrimonio al cierre de los ejercicios 2025 y 2024:

TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2025

	Miles de Euros			
	Valor Razonable 31/12/2.025	Coste Neto de Deterioro Permanente	Ajustes de Valoración	
			Saldos al 31/12/2025	Movimientos 2025 (a)
Instrumentos de patrimonio a largo plazo				
Towerbrook TMX Continuation Fund, Ltd.	86.514	51.204	35.311	6.620
BDT Badger Holdings Ltd.	76.736	23.217	53.519	18.720
BDT Capital Partners Fund 4 (EU) SCSp	65.102	59.458	5.646	(291)
BDT Capital Partners Fund 3 (Lux) SCSp	52.975	45.569	7.407	(7.739)
Five Arrows Long Term (PV-B) SCA SICAV-RAIF	46.531	46.273	258	(2.461)
BDT Europe Fund SCSp	40.660	30.089	10.571	5.094
ALPINE INVESTORS ICEMAN CV-A, Ltd.	37.073	25.571	11.502	3.867
BDT Capital Partners Fund II, Ltd.	34.584	24.041	10.544	(5.044)
Quantum Parallel Partners VIII-D, Ltd.	34.308	33.527	781	(1.320)
Five Arrows Healthcare Co-Invest SCSp	32.730	19.970	12.760	2.620
Towerbrook Sakura Co-Investment SCS	32.503	20.656	11.846	4.888
Trispan Loch Ness Ltd.	27.500	20.732	6.768	2.946
AHVF II Accelerate Co-Invest SCSp	25.188	17.304	7.884	5.023
Five Arrows Florence Continuation Fund SCSp	24.559	19.780	4.779	(1.916)
Blackstone Growth (LUX) SCSp	24.505	26.623	(2.118)	(1.001)
Blackstone Growth Mario Co-Invest, Ltd.	24.302	9.667	14.633	1.838
Apollo Hybrid Value Overseas Partners II Lux	23.113	23.303	(190)	(190)
Five Arrows Spark Co-Invest SCSp	22.553	18.010	4543	(2.844)
Bolt Co-Invest SCSp	22.115	17.325	4.790	4.396
Q-Energy IV, FCR	21.490	13.627	7.863	225
Five Arrows William Co-Invest FPCI	20.914	27.981	(7.067)	(2.728)
Five Arrows Principal Investment IV SCSp	20.881	21.992	(1.111)	(704)
BDT Peak Holdings, Ltd.	20.827	16.251	4.577	(1.319)
Five Arrows Principal Investment III FPCI	19.232	22.882	(3.651)	(10.127)
Five Arrows Wellington FAPI IV Co-Invest SCSp	19.220	16.463	2.757	2.131
Automation Systems Collective SCA	19.103	15.592	3.510	3.510
BDT Alpha Holdings 2, Ltd.	18.513	11.972	6.540	(5.397)
Five Arrows North Star FALT Co-Invest SCSp	18.489	13.363	5.126	838
Five Arrows Iconic Co-Invest SCSp	17.749	12.785	4.964	(1.175)
Diamond Foundry Inc	16.406	12.361	4.045	4.045
BDT Everest Holdings, Ltd.	15.932	11.127	4.806	(387)
Five Arrows Capital Partners (PV II) RAIF -USA-	13.791	9.740	4.051	(1.903)
Iconiq Strategic Partners III Co-Invest Ltd.	12.770	15.421	(2.651)	(2.194)
Talgo, S.A.	12.252	18.860	(6.607)	(6.607)
Firebird Co-Investment Fund-D, Ltd.	11.116	8.556	2.559	1.158
Five Arrows Calypso Continuation Fund SCSp	11.095	10.319	776	776
Five Arrows Nexus FAPI IV Co-Invest SCSp	10.668	9.557	1.111	1.111
Q-Energy V, FCR	9.954	9.509	444	810
Five Arrows Spark 2023 FAPI III Co-Invest SCSp	9.952	10.511	(559)	(1.108)
QB Energy Co-Investment Fund-D, Ltd.	9.764	7.745	2.019	1.732
Blackstone Tactical Smokey	8.784	8.573	211	211
Five Arrows Royal FALT Co-Invest SCSp	8.317	9.268	(951)	(1.201)
Prosegur Cash SA	7.898	6.690	1.208	1.021
Trilantic Capital Partners V SCA Sicar	7.112	8.246	(1.135)	1.877
KKR Olive Co-Invest Ltd.	6.730	9.749	(3.019)	(2.808)
Five Arrows Brunel Co-Invest SCSp	6.418	4.999	1.419	385
Quantum Energy Partners VIII-D Co-Investment Fund	5.910	5.114	796	30
Iconiq Strategic Partners VII Co-Invest, Ltd.	5.441	3.030	2.411	2.411
Five Arrows North Star FAPI IV Co-Invest SCSp	4.682	3.374	1.309	214
HEQ II Co-Investment Fund-D, Ltd.	4.673	3.511	1.162	(207)
Five Arrows Royal FAPI IV Co-Invest SCSp	1.880	2.092	(212)	(273)
Five Arrows Growth Partners II SCSp	1.868	2.280	(412)	(412)
Five Arrows Principal Investment II FPCI	204	204	-	(32)
Q-Energy III, FCR	99	1	98	(159)
Iconiq Strategic PARTNERS IV Co-Invest, Ltd.	62	-	62	(9)
AP Darwin Holdings II, Ltd.	51	40	11	(9.277)
Buzzi Unicem SPA	-	-	-	(17.965)
Pegaso Transportation International, SCA	-	-	-	(4.552)
Supreme Entertainment, S.A.	-	-	-	-
Tasty Topco, SCA	-	-	-	-
TH Frag SARL	-	-	-	-
Pienso Thurma, S.L.	-	-	-	-
	1.133.798	896.104	237.694	(14.853)

- (a) Los movimientos de ajuste de valoración del ejercicio 2025, recogen los ajustes por cambios de valor imputados durante el ejercicio directamente al patrimonio neto así como los trasposos a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de los ajustes de valor correspondientes a las desinversiones registradas en el 2025.

TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2024

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

- (a) Los movimientos de ajuste de valoración del ejercicio 2024, recogen los ajustes por cambios de valor imputados durante el ejercicio directamente al patrimonio neto así como los traspasos a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de los ajustes de valor correspondientes a las desinversiones registradas en el 2024.

Valores representativos de deuda

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad, llegado su vencimiento ha amortizado todos los bonos de empresas adquiridos durante ejercicios anteriores.

A continuación, detallamos el desglose de las inversiones en bonos durante el ejercicio 2025 y 2024:

Emisor	ISIN	Nominal	Tipo de Interés Anual	Coste Adquisición	Intereses Devengados 2025	Valor a 31/12/2025		Valor a 31/12/2024	
						Largo Plazo	Corto plazo	Largo Plazo	Corto plazo
Bono Thales	FR0013311347	5.000.000	0,75%	4.845.171	7.047	-	-	5.030.453	-
Bono Inmobiliaria Colonial	XS1725677543	3.500.000	1,63%	3.272.943	135.848	-	-	3.421.027	-
		8.500.000		8.118.114	142.895	-	-	8.451.480	-
						-		8.451.480	

Durante el ejercicio 2025 dichos bonos han devengado intereses por importe de 142.895 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (337.013 euros en el ejercicio 2024).

Asimismo, durante el ejercicio 2024 la Sociedad realizó una inversión en deuda mediante el otorgamiento de un crédito a favor de Datix Finco Limited (RL Datix) por un importe de 9.930.133 euros. Dicho crédito ha devengado intereses durante el ejercicio 2025 de 1.200.140 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (839.674 euros en el ejercicio 2024).

Durante el ejercicio 2025 se ha reembolsado la totalidad del préstamo otorgado a la sociedad participada North Star Acquisitionco, Ltd., dicho crédito generó unos intereses de 491.627 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros – Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (839.674 euros en el ejercicio 2024).

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha percibido intereses financieros por otros créditos e intereses de inversiones por un importe total de 1.840.221 euros registrados en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (2.338.936 euros en el ejercicio 2024).

Otros activos financieros

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado diversas inversiones en imposiciones a plazo fijo a corto plazo, registrando un importe en concepto de intereses de 1.467.846 euros en el epígrafe “Ingresos Financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (2.509.567 euros en el ejercicio 2024).

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

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2025 y 2024 se presenta a continuación:

TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2025

	Euros				
	31/12/2024	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/2025
Instrumentos de patrimonio:					
De entidades objeto de capital riesgo-					
<u>Activos financieros a coste-</u>					
Coste-					
Viana SPE, S.L.U.	135.985.684	15.500.000	(30.000.000)	-	121.485.684
GO Fit Life Science and Technology, S.A.	117.434.711	-	-	-	117.434.711
Strateck Plastic, Ltd.	8.416.451	-	-	-	8.416.451
Roza de Zanona, S.L.	6.525.802	5.121.807	-	-	11.647.609
Austral Capital SIL, S.A.	62.440.321	17.196.693	(17.889.522)	-	61.747.492
Linneo Health, S.L.	32.047.695	4.866.667	-	-	36.914.362
Germaine de Capuccini S.A.	26.535.032	-	-	-	26.535.032
	389.385.696	42.685.167	(47.889.522)	-	384.181.341
Deterioro-					
Roza de Zanona, S.L.	(1.546.431)	-	-	-	(1.546.431)
Strateck Plastic Ltd.	(8.216.456)	-	-	-	(8.216.456)
	(9.762.887)	-	-	-	(9.762.887)
Neto-	379.622.809	42.685.167	(47.889.522)	-	374.418.454
Créditos a empresas:					
A largo plazo-					
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>					
Quarza Estrategias de Inversión, S.A. (Nota 10.2)	41.231.445	-	-	-	41.231.445
Intereses Quarza Estrategias de Inversión (Nota 10.2)	389.814	649.448	-	-	1.039.262
	41.621.259	649.448	-	-	42.270.707
A corto plazo-					
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>					
Roza de Zanona, S.L. (Nota 10.2)	9.730.000	-	(1.915.000)	-	7.815.000
	9.730.000	-	(1.915.000)	-	7.815.000
<u>Activos financieros a coste amortizado-</u>					
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 10.2)	31.428	-	-	-	31.428
	31.428	-	-	-	31.428
	431.005.496	43.334.615	(49.804.522)	-	424.535.589

Ejercicio 2024

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

Instrumentos de patrimonio

Las transacciones más significativas realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2025 han sido las siguientes:

- En relación con la inversión mantenida en la sociedad del grupo Viana SPE, S.L.U. durante el ejercicio se han recibido como devolución de aportación de socios la cantidad de 30.000.000 de euros y se han desembolsado por el mismo concepto 15.500.000 euros, registrándose ambas operaciones como variación neta de la inversión.
- Durante el ejercicio 2025 se ha producido la aportación de la participación del 26,84% que la sociedad del grupo Torreal, S.A.U. mantenía en Roza de Zanona, S.L. a favor de la Sociedad por un importe de 5.121.807 euros (véase Nota 7.6), lo que ha supuesto que esta última incremente su participación hasta el 52,94%.
- Adicionalmente, se han realizado aportaciones al patrimonio neto de la sociedad del grupo Linneo Health, S.L. por un valor de 4.866.667 euros, mediante diversas ampliaciones de capital que ha supuesto un aumento de la participación en la misma en un 6,38%.

TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

- Con fecha 14 de enero de 2025 la Sociedad ha vendido 15.500.000 acciones mantenidas en cartera de Austral Capital, SIL, S.A. por importe de 19.629.342 euros, generando un beneficio de 1.739.820 euros, registrados en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha comprado 13.000.000 acciones de la Sociedad Austral Capital, SIL, S.A. por importe de 17.196.693 euros.

Por último, como resultado del análisis de recuperabilidad realizado por la Sociedad, no se ha registrado deterioro alguno adicional sobre las participaciones en las sociedades del grupo.

Créditos a empresas

Con fecha 24 de mayo de 2024 el accionista de la Sociedad, Torreal, S.A.U., realizó una aportación no monetaria a través de la cesión de un contrato de crédito otorgado a la sociedad Quarza Estrategias de Inversión, S.A. por un importe de 41.131.445 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2024 la Sociedad firmó un contrato de préstamo participativo con dicha sociedad por importe de 100.000 euros. Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha capitalizado intereses por importe de 649.448 euros.

Adicionalmente, la Sociedad ha otorgado una línea de financiación a la sociedad del grupo Roza de Zanona, S.L., cuyo funcionamiento es el de una cuenta corriente. Al 31 de diciembre de 2025 el importe dispuesto asciende a 7.815.000 euros (9.730.000 al 31 de diciembre de 2024).

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

Ejercicio 2025

Razón Social / Domicilio / Actividad /Auditor	Porcentaje de Parti- cipación	Euros							
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajuste por Cambio de Valor	Socios Externos	Resto de Patrimonio	Valor Teórico Contable de la Participación	Coste Neto de Deterioro
Roza de Zanona, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada	52,94%	19.080.264	87.735	(281.830)	-	-	(7.329.176)	6.118.272	10.101.178
Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada ©	83,64%	483.266	12.238.759	(174.726)	-	-	(12.232.660)	338.441	199.995
Viana SPE, S.L.U. / Vitoria / Financiero / Deloitte	100,00%	76.086.600	18.214.357	351.974	(20.000.000)	-	33.500.000	108.152.931	121.485.684
GO Fit Life Science and Technology, S.A. / España / Holding / Deloitte	53,20%	80.934.556	(46.855.345)	2.665.482	(451.801)	84.817	10.717.587	25.054.697	117.434.711
Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / Deloitte	57,02%	25.849.640	-	953.199	-	-	12.606.462	22.471.183	36.914.362
Germain de Capuccini, S.A. (b) (anteriormente Mandor Investments, S.L.U.) / Alicante / Química / Deloitte	48,54%	935.431	33.953.209	(2.685.853)	32.084	(290.737)	-	15.505.683	26.535.032
Austral Capital SIL, S.A. / Madrid / (a) Financiero / Deloitte	28,65%	200.686.676	41.477.578	(11.305.107)	-	-	(3.295.426)	65.197.006	61.747.492

(a) Cotiza en BME ETF Equity

(b) Con fecha 26 de junio de 2025 se aprobó el proyecto de fusión por absorción entre Mandor Investments, S.L. (sociedad absorbida) y Germaine de Capuccini, S.A. (sociedad absorbente), mediante extinción sin liquidación de la sociedad absorbida y la adquisición a título universal por parte de la sociedad absorbente de los derechos y obligaciones de aquella, así como la transmisión en bloque de su patrimonio social a la sociedad absorbente.

(c) Últimos estados financieros disponibles a 31-12-2.024, en fase de liquidación.

TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

Ejercicio 2024

Razón Social / Domicilio / Actividad / Auditor	Porcentaje de Parti- cipación	Euros							
		Capital y Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajuste por Cambio de Valor	Socios Externos	Resto de Patrimonio	Valor Teórico Contable de la Participación	Coste Neto de Deterioro
Roza de Zanova, S.L. / Cádiz / Agrícola / No auditada	26,10%	19.080.264	87.735	(344.127)	-	-	(6.985.049)	3.089.933	4.979.371
Stratek Plastic Ltd. / Irlanda / Química / No auditada	83,64%	483.266	12.238.759	(174.726)	-	-	(12.232.660)	338.440	199.995
Viana SPE, S.L.U. / Vitoria / Financiero / Deloitte	100,00%	76.086.600	16.785.252	1.429.104	-	-	48.000.000	142.300.956	135.985.684
GO Fit Life Science and Technology, S.A. / España / Holding / Deloitte	53,28%	80.934.556	(36.424.480)	304.442	(470.390)	121.211	116.802	23.753.365	117.434.711
Linneo Health, S.L. / Madrid / Agrícola / Deloitte	50,82%	20.848.640	-	(2.714.947)	-	-	15.354.474	17.018.686	32.047.695
Mandor Investments, S.L. / Alicante / Química / Deloitte	48,54%	54.250.000	(17.529.776)	(1.787.040)	(41.174)	(152.738)	-	16.862.443	26.535.032
Austral Capital SIL, S.A. / Madrid / (a) Financiero / Deloitte	29,61%	199.972.976	9.706.755	31.770.824	-	-	-	71.493.509	62.440.321

(a) Cotiza en BME ETF Equity

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han percibido dividendos por las inversiones financieras clasificadas como “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo”.

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

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

- Riesgo de crédito:

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

Los administradores de la Sociedad consideran que al 31 de diciembre de 2025 el nivel de exposición al riesgo de crédito de sus activos financieros no es significativo.

- Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance adjunto. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 124.756.321 euros (88.434.418 al 31 de diciembre de 2024), por lo que los administradores no consideran probable la existencia de tensiones de liquidez en el corto plazo.

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

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

La rentabilidad media anual obtenida por las cuentas corrientes durante el ejercicio 2025 se ha situado en el 2,31% y en el ejercicio 2024 en el 3,56%; generando ingresos por intereses durante el ejercicio 2025 de 1.166.724 euros. En el ejercicio 2025 se han devengado intereses por los créditos concedidos a empresas vinculadas por 1.100.092 euros (856.390 euros en el ejercicio 2024), los cuales se encuentran registrados en el epígrafe “Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025.

7. Fondos reembolsables**7.1 Capital social**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital social de la Sociedad asciende a 732.989.956 euros, representado por 732.989.956 acciones nominativas respectivamente, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Sociedad	Porcentaje de Participación	
	2025	2024
Torreal, S.A.U.	89,87	89,87
Nueva Compañía de Inversiones, S.A.	5,01	5,01
Miralver SPI, S.L.	5,12	5,12

7.2 Prima de emisión

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

7.3 Reserva legal

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

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

7.4 Reserva de capitalización

En virtud del Artículo 25, Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, los contribuyentes que tributen al tipo de gravamen general tendrán derecho a una reducción en la base imponible del 20%

del importe del incremento de sus fondos propios. Al 31 de diciembre de 2025 el importe de dicha reserva asciende a 4.581.806 euros (3.081.806 euros al 31 de diciembre de 2024).

7.5 Dividendos

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

	Euros				
	2025	2024	2023	2022	2021
Dividendos distribuidos	53.581.566	89.424.774	-	-	-

Con fecha 22 de diciembre de 2025, la Junta General de Socios aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2025 por un importe de 53.581.566 euros, abonado igualmente el 22 de diciembre de 2025.

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

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

Estado de liquidez suficiente	Euros
Tesorería disponible al 22 de diciembre de 2025	128.937.800
Dividendo a cuenta	(53.581.566)
Saldo de Tesorería Previsto	75.356.234

Estimación del resultado	Euros
Beneficios después de impuestos a la fecha del dividendo	66.332.838
Dotación Reserva Legal	(6.633.284)
Beneficio Distribuible	59.699.554
Dividendo a cuenta propuesto	53.581.566

7.6 Otras aportaciones de socios

Durante el ejercicio 2025, se han realizado aportaciones al patrimonio neto de la Sociedad por un importe total de 55.699.331 euros, de las cuales 5.121.807 euros corresponden a una aportación no dineraria efectuada por Torreal, S.A.U. consistente en la transmisión de la participación del 26,84% que mantenía en Roza de Zanona, S.L. (véase nota 5.2), y 50.577.524 euros a aportaciones dinerarias realizadas por Torreal, S.A.U., Miralver SPI, S.L.U. y Nueva Compañía de Inversiones, S.A.

8. Administraciones Públicas y situación fiscal

8.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Saldos deudores:		
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio (Nota 8.2)	429.080	452.861
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	361.894	814.596
	790.974	1.267.457
Saldos acreedores:		
Hacienda Pública acreedora por IVA	11.440	-
Hacienda Pública acreedora por IRCM	26.600	20.830
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	170.638	185.716
Organismos de la Seguridad Social	14.949	21.050
	223.627	227.596

8.2 Conciliación del resultado contable antes de impuestos y de la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible fiscal y el gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

Ejercicio 2025	Euros	
	Cuenta Cobrar	Gasto
Beneficio antes de impuestos	81.534.439	81.534.439
Diferencias permanentes:		
Exención transmisión participaciones - 95% - Art 21 LIS-	(26.438.207)	(26.438.207)
Exención transmisión participaciones - 99% - Art 50 LIS-	(51.955.307)	(51.955.307)
Exención dividendos participadas (Notas 5.1, 5.2) – Art 21 LIS-	(2.881.170)	(2.881.170)
Diferencias temporarias:		
Disminuciones-		
Deterioro no deducible fiscalmente	3.659.957	2.549.216
Base imponible previa	3.919.712	2.808.971
Compensación de Base por Reserva de Capitalización	(783.942)	-
Compensación de Bases Imponibles negativas	(979.928)	-
Base imponible ajustada	2.155.842	2.808.971
Cuota 25%	538.961	702.243
Compensación deducciones en cuota	(269.481)	-
Ajuste Impuesto pagado en el extranjero	-	485.346
Gasto (Ingreso) por Impuesto de Sociedades	-	1.187.589
Retenciones y pagos a cuenta	(698.560)	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	429.080	-

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

Los beneficios obtenidos en Buzzi Unicem S.P.A.; Pegaso Transportation International, SCA; BDT Badger Holdings Ltd; BDT Capital Partners Fund II, Ltd; Five Arrows White Holding C Sàrl; Five Arrows RAIF; Q-Energy III; BDT Capital Partners Fund 3; BDT Alpha Holdings 2, Ltd; Q-Energy IV; Diamond Foundry Inc; Apollo Hybrid Value Overseas Partners II Lux; AP Darwin Holdings II, Ltd.; Five Arrows Principal Investments II FPCI; y Five Arrows Principal Investments III FPCI, están exentos en un 95% o en un 99%, según corresponda, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 y el artículo 50.1 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS).

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

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

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

	Euros	
	2025	2024
Impuesto corriente	360.447	500.320
Impuesto diferido	341.796	1.717.179
Impuesto pagado en el extranjero	485.346	1.911.871
Total gasto (ingreso) por impuesto	1.187.589	4.129.370

8.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto durante el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros			
	2025		2024	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Por impuesto diferido:				
<i>Activos por diferencias temporarias imponibles-</i>				
Por valoración de instrumentos financieros	5.503.766	(560.697)	2.001.812	(2.051.820)
<i>Pasivos por diferencias temporarias imponibles-</i>				
Por valoración de instrumentos financieros	(188.087)	133.428	143.866	(422.325)
	5.315.679	(427.269)	2.145.678	(2.474.145)

8.4 Activos y pasivos por Impuesto sobre Beneficios diferidos registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025

	Euros					
	31-12-2024	Por Ajustes de Valor Imputados al Patrimonio Neto		Imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		31-12-2025
		Aumentos	Disminuciones	Adiciones	Retiros	
Activos por impuestos diferidos:						
Diferencias temporarias deducibles activadas	24.490.147	5.503.766	(560.697)	-	(255.374)	29.177.842
Bases imponibles negativas activadas	11.248.605	-	-	-	(244.980)	11.003.625
Limitación amortización inmovilizado	541	-	-	-	-	541
Impuestos pagados en el extranjero	102.070	-	-	-	-	102.070
Derechos por deducciones pendientes	2.561.416	-	-	-	(389.698)	2.171.718
Reserva de capitalización	261.131	-	-	488.869	(195.986)	554.014
	38.663.910	5.503.766	(560.697)	489.869	(1.086.038)	43.009.810
Pasivos por impuestos diferidos:						
Por valoración de instrumentos financieros	835.326	188.087	(133.428)	-	(224.565)	665.420
	835.326	188.087	(133.428)	-	(224.565)	665.420

Ejercicio 2024

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

TORREAL SOCIEDAD CAPITAL RIESGO, S.A.

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

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

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

Participación	Euros					
	2025			2024		
	Deterioro Contable	Deterioro Fiscal	Diferencia	Deterioro Contable	Deterioro Fiscal	Diferencia
Roza de Zanona, S.L.	1.546.431	-	1.546.431	1.546.431	-	1.546.431
Stratek Plastic, Ltd	8.216.456	-	8.216.456	8.216.456	-	8.216.456
Supreme Entertainment, S.A.	1.406.089	-	1.406.089	1.406.089	-	1.406.089
Prosegur Cash	10.890.271	-	10.890.271	10.890.271	-	10.890.271
Tasty Topco SCA	75.620.949	-	75.620.949	75.620.949	-	75.620.949
TH Frag SARL	143.410	-	143.410	143.410	-	143.410
Five Arrows Principal Investment II FPCI	3.659.957	-	3.659.957	-	-	-
	101.483.563	-	101.483.563	97.823.606	-	97.823.606

De acuerdo con la normativa fiscal vigente las bases imponibles negativas declaradas en un ejercicio pueden ser compensadas a efectos impositivos con los beneficios obtenidos sin limitación temporal. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales podrá ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron por parte de las autoridades fiscales.

Al 31 de diciembre de 2025 el detalle de las bases imponibles pendientes de compensar cuyo efecto fiscal ha sido activado en el balance, es el siguiente:

Ejercicio	Euros
2012	2.417.093
2013	1.478.659
2016	4.268.335
2017	2.938.253
2018	5.430.715
2019	4.438.598
2020	8.551.893
2022	6.109.640
2023	8.381.314
	44.014.500

El desglose de las deducciones y reducciones pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2025 con sus correspondientes plazos máximos de compensación es:

	Ejercicio Fiscal	Euros	Último Ejercicio para Compensar
Deducción doble imposición	2013	729.150	S/límite
Deducción doble imposición	2015	1.215.868	S/limite
		1.945.018	
Deduc. doble imposición Internacional	2020	29.453	S/limite
Deduc. doble imposición Internacional	2022	72.617	S/limite
		102.070	
Deducción por donativos	2016	19.200	2026
Deducción por donativos	2017	19.200	2027
Deducción por donativos	2018	149.900	2028
Deducción por donativos	2019	19.150	2029
Deducción por donativos	2020	19.250	2030
		226.700	
Deducción por amortización	2022-2024	1	S/límite
		1	
Reducción por reserva capitalización	2023	716.058	2025
Reducción por reserva capitalización	2024	1.500.000	2026
		2.216.058	

8.5 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2025 la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

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

9. Ingresos y gastos

9.1 Gastos de personal

El desglose de los gastos de personal durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Sueldos y salarios	3.088.809	2.943.896
Seguridad Social	204.118	210.703
Otros gastos sociales	55.511	73.556
	3.348.438	3.228.155

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2025 y 2024 detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	Número Medio de Empleados	
	2025	2024
Mandos intermedios	3	5
Control y riesgos	1	1
Servicios Generales	7	7
	11	13

Asimismo, la distribución de la plantilla de la Sociedad al 31 de diciembre 2025 y 2024, detallado por categorías y sexo, es la siguiente:

	2025			2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Mandos intermedios	3	-	3	3	2	5
Control y riesgos	-	1	1	-	1	1
Servicios Generales	5	2	7	6	1	7
	8	3	11	9	4	13

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha mantenido en plantilla personal alguno con discapacidad igual o superior al 33%.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 únicamente el consejero delegado (Nueva Compañía de Inversiones S.A.) ha percibido remuneraciones de 140 y 70 miles de euros en el ejercicio de sus funciones. Adicionalmente, en los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no cuenta con Alta Dirección. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no tenía concedidos anticipos o créditos a los administradores ni a los miembros de la Alta Dirección, ni tampoco tenía compromisos adquiridos con los mismos en materia de pensiones o premios de jubilación, seguros de vida o de responsabilidad civil e indemnizaciones especiales. El Consejo de Administración está compuesto por tres hombres.

9.2 Otros gastos de explotación

La composición del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Arrendamientos y cánones (Nota 10.1)	327.683	318.732
Reparaciones y conservación	57.954	49.476
Servicios de profesionales independientes	612.419	542.651
Transportes	2.040	1.643
Primas de seguros	4.350	4.350
Servicios bancarios y similares	4306	3.604
Publicidad, propaganda y relaciones	5.071	4.067
Otros servicios	210.877	142.242
Otros tributos	36.529	33.847
Otros gastos en gestión corriente	328	329
	1.261.557	1.100.941

Incluido en el saldo de la cuenta “Servicios de profesionales independientes” se recogen los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte Auditores, S.L. o por cualquier empresa perteneciente a la misma red, que han ascendido a 22.411 euros en el ejercicio 2024 (21.737 euros en el ejercicio 2024). No se han devengado gastos por otros servicios prestados por el auditor durante los ejercicios 2025 y 2024.

Asimismo, los auditores u otras entidades vinculadas a los mismos por control o por gestión común no han prestado servicios diferentes de auditoría durante los ejercicios 2025 y 2024.

10. Operaciones y saldos con partes vinculadas

10.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025

	Ingresos		Gastos (nota 9.2)	
	Servicios	Intereses	Arrendamientos	Otros Servicios
Miralver S.P.I., S.L.U.	-	-	327.683	-
Torreal SAU	34.301	-	-	29.980
Austral Capital SIL S.A.	8.070	-	-	-
Arbarin SICAV S.A.	6.053	-	-	-
Inversiones Naira SICAV S.A.	6.053	-	-	-
Quarza Estrategias de Inversión, S.A.		801.787		-
Roza de Zanona, S.L.		298.305		-
	54.477	1.100.092	327.683	29.980

Ejercicio 2024

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

10.2 Saldos con vinculadas

El detalle de saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Miralver SPI, S.L.U. (Nota 5.2) (fianza)	31.428	31.428
Quarza Estrategias de Inversión, S.A. (Nota 5.2)	42.270.707	41.621.259
Roza de Zanona, S.L. (Nota 5.2)	7.815.000	9.730.000
	50.117.135	51.382.687

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

Al cierre de ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene concedidas a determinadas entidades financieras unas prendas sobre la totalidad de las participaciones en sus empresas filiales: GO Fit Life Science and Technology, S.A. y Germaine de Capuccini, S.A. (anteriormente Mandor Investments, S.L.), equivalente al saldo dispuesto de sus filiales en sendos contratos de financiación. El valor asociado a dicha prenda al 31 de diciembre de 2025 asciende a 97.904.013 euros (86.515.306 euros a cierre del ejercicio 2024).

Compromisos de compra de valores de ECR

Al cierre de ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene compromisos de compras de valores en Entidades de Capital Riesgo por importe de 189.234.074 euros (249.012.037 euros a cierre del ejercicio 2024).

12. Otra información**12.1 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores**

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

	Días	
	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	30	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	3	8

	Miles de Euros	
	2025	2024
Total pagos realizados	1.209	1.084
Total pagos pendientes	17	12

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

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

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

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

	Miles de euros	
	2025	2024
Volumen monetario	1.209	1.084
<i>Porcentaje sobre el total de pagos realizados</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>
Número de facturas	316	303
<i>Porcentaje sobre el total de facturas</i>	<i>96,34%</i>	<i>98,38%</i>

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

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

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

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2025 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es de 30 días, excepto que la Sociedad pacte con el acreedor una fecha superior, hasta los 60 días.

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

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

13. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y con relevancia para el entorno de mercado en el que opera la Sociedad, cabe reseñar el inicio del conflicto armado entre Estados Unidos e Israel e Irán en los primeros días de marzo de 2026, que ha generado una notable incertidumbre geopolítica y energética, con impacto directo sobre los precios del petróleo y la volatilidad de los mercados financieros globales. La Sociedad está siguiendo de cerca esta situación y su posible impacto sobre la cartera.

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

Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Informe de gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2025

Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible

La actividad principal de la Sociedad se corresponde con la toma de participación temporal en el capital de empresas no financieras, proporcionando recursos a medio y largo plazo a empresas que no pueden acceder a otras formas de financiación.

El modelo de negocio de Torreal SCR ayuda a impulsar negocios incipientes o en proceso de crecimiento que necesitan de una financiación estable, buscando retornos acordes con los riesgos de las inversiones acometidas.

Torreal SCR abarca cualquier sector de inversión, con máxima flexibilidad en cuanto a niveles de participación, pudiendo tomar tanto participaciones minoritarias como mayoritarias. Su ámbito geográfico de inversión es tanto nacional como internacional.

Principales aspectos durante el ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad ha acometido nuevas inversiones, entre las que destacan las realizadas en Apollo Hybrib Value Overseas Partners II (Fondo de crédito híbrido), Automation Systemc Collective SCA (proveedor de procesos industriales en la industria del plástico), Five Arrows Calypso (soluciones tecnológicas para educación especializada), Five Arrows Nexus FAPI IV (software para gestión de pagos), Blackstone Tactical Smokey (software y servicios para administradores de fincas) e Iconiq Strategic Partners VII Co-Invest, Ltd. (inteligencia artificial).

La Sociedad ha realizado aportaciones complementarias a proyectos en los que ya estaba presente, correspondientes a nuevos desembolsos necesarios para el desarrollo de los mismos. Así se han realizado desembolsos adicionales los fondos privados Five Arrows Long Term, BDT Capital Partners 3 y 4, Blackstone Growth y Five Arrows Principal Investments IV SCSP. También se han desembolsado compromisos en los fondos Quantum (energía) y Q-Energy (energías renovables)

Se han realizado nuevas aportaciones a proyectos que se desarrollan a través de empresas del grupo como Linneo Health S.L.

En cuanto a desinversiones, se procedió a la venta de la totalidad de la participación en Buzzi Unicem SPA y Pegaso Transportation SCA, en general con una importante plusvalía que han determinado un buen resultado del ejercicio. Se reembolsó también la casi totalidad de la participación en AP Darwin Holding II que junto con los dividendos repartidos han contribuido muy positivamente al resultado del ejercicio. Se han producido reembolsos de las inversiones mantenidas a través de BDT Capital Partners Fund II, Q-Energy IV, Towerbrook TMX Continuation Fund Ltd., BDT Badger Holdings Ltd., Five Arrows Principal Investment III FPCI y BDT Capital Partners Fund 4.

Entorno económico y evolución de los mercados

El ejercicio 2025 estuvo marcado por una volatilidad significativamente superior a la del año precedente, con dos fases claramente diferenciadas que condicionaron el comportamiento de los activos a lo largo del año.

La primera mitad del ejercicio vino definida por la irrupción de la política arancelaria de la Administración Trump, que culminó con el denominado "Día de la Liberación" del 2 de abril, fecha en la que se anunciaron aranceles recíprocos de carácter generalizado —los más elevados en los últimos noventa años— que provocaron correcciones abruptas en las bolsas globales, especialmente en los índices estadounidenses, que llegaron a acumular caídas de hasta el 15% desde máximos. La incertidumbre sobre el alcance real de las medidas, su impacto sobre la inflación y las cadenas de suministro globales, y las dudas sobre la independencia de la Reserva Federal dominaron el sentimiento inversor durante este periodo.

La segunda mitad del año trajo una progresiva normalización. La tregua comercial de noventa días, la firma de acuerdos bilaterales más moderados de lo inicialmente temido (incluyendo un acuerdo relevante con China que redujo los aranceles recíprocos desde niveles del 150%), y un giro acomodaticio inesperado de la Reserva Federal a partir de agosto, permitieron una recuperación sostenida de los activos de riesgo. La aprobación a mediados de año de la denominada "One Big Beautiful Bill", que incluía incentivos fiscales significativos para empresas y la depreciación acelerada del 100% de las inversiones de capital, actuó como catalizador adicional.

Los principales índices bursátiles cerraron el ejercicio con los siguientes comportamientos: el S&P 500 avanzó un +16,4% en 2025 (+2,6% en euros), mientras que el Nasdaq 100 anotó un +20% (+6% en euros). En Europa, el comportamiento fue notablemente superior en términos relativos: el Eurostoxx 50 avanzó cerca de un +18%, con el Ibex 35 como gran protagonista europeo al registrar una revalorización superior al +49%, apoyado en el excelente comportamiento del sector financiero.

En el ámbito de las materias primas, destaca de manera muy relevante el comportamiento del oro, que acumuló una revalorización del +65% en dólares —continuando la tendencia de +27% en 2024 y +13% en 2023—, consolidándose como el gran activo refugio del ciclo, impulsado por la incertidumbre comercial, los riesgos geopolíticos, la acumulación de compras por parte de los bancos centrales y la pérdida de confianza en los bonos del Tesoro estadounidense como activo libre de riesgo.

El tema estructural del año fue, sin duda, la inteligencia artificial, que continuó siendo el principal motor de resultados empresariales para las grandes compañías tecnológicas —las denominadas "Siete Magníficas" registraron un crecimiento de beneficios del 18,4%— y del gasto de capital global, con los hiperescaladores acercándose a inversiones acumuladas de 500.000 millones de dólares en infraestructura de IA durante el ejercicio.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

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

Actividades de investigación y desarrollo

En el ejercicio 2025 la Sociedad no ha invertido en relación con la actividad de I+D.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no dispone de acciones propias, ni ha efectuado operaciones de esta naturaleza durante el ejercicio.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

El periodo medio de pago de la Sociedad a proveedores para los ejercicios 2025 y 2024 fue de 30 días.

Número medio de empleados

El número medio de empleados durante los ejercicios 2025 y 2024 es de 11 y 13 empleados respectivamente.

Protección y mejora del medioambiente

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

Los administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no se considera necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos de carácter medioambiental al cierre de ejercicio. Adicionalmente, durante los ejercicios 2024 y 2023 no se recibieron subvenciones de naturaleza medioambiental.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2025

En lo que llevamos de 2026, los mercados han tenido un comportamiento negativo que se ha acentuado en las últimas semanas por el inicio del conflicto armado entre Estados Unidos e Israel e Irán en los primeros días de marzo de 2026, que ha generado una notable incertidumbre geopolítica y energética.

Formulación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido efectuada por el consejo de Administración en su reunión del 24 de marzo de 2026, con vistas a su posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales están extendidas en cuarenta y cinco hojas (1 de balance de situación, 1 de cuenta de pérdidas y ganancias, 2 de estado de cambios en el patrimonio neto, 1 estado de flujos de efectivo, 37 de la memoria y 3 del informe de gestión), todas ellas firmadas por la Secretaria del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros y la Secretaria.

Madrid, 24 de marzo de 2026

Firma de los administradores:

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

D. Pedro del Corro García-Lomas
Consejero del Consejo de Administración

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

D^a. Almudena de Egaña Huerta
Secretaria no Consejera del Consejo de
Administración

D^a. Almudena de Egaña Huerta, Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A., certifica que las antecedentes firmas de los administradores de la Sociedad han sido estampadas en mi presencia y que el presente documento que comprende las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. se compone de 45 hojas.

Madrid, 24 de marzo de 2026

D^a. Almudena de Egaña Huerta
Secretaria no Consejera del Consejo de
Administración

POLÍTICA REMUNERATIVA DE TORREAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

La política remunerativa de Torreal Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, "Torreal SCR" o la "Sociedad") persigue que la remuneración de los consejeros, directivos y empleados de la Sociedad sea adecuada a la dedicación y responsabilidad asumidas y acorde con la que se satisfaga en el mercado en sociedades de similar tamaño y actividad, pero sin que la retribución pueda comprometer su independencia, tomando en consideración el interés de sus clientes y accionistas.

El Consejo de Administración fijará los principios generales de la política remunerativa, los revisará periódicamente y será también responsable de su aplicación.

No existe Comité de remuneraciones.

La aplicación general de la política conlleva ser coherente con el grado de complejidad y responsabilidad asumida por el personal en su puesto de trabajo. Lo que implica:

- (i) Relacionar la retribución fija y variable con el grado de responsabilidad asumido.
- (ii) Mantener y retener a los más capaces y susceptibles de ser atraídos por el mercado.
- (iii) Ser acorde con el esfuerzo y desempeño, para lo que debe personalizarse a través de la individualización de la retribución.

Salvo el Consejero delegado, el resto de los miembros del Consejo de Administración no reciben ninguna retribución ni compensación por el ejercicio de sus funciones.

Adicionalmente no existen ni empleados ni altos cargos cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad.

La retribución fija del personal de la Sociedad se basará en un sistema de valoración de puestos, que reflejan la responsabilidad y complejidad de un puesto y el impacto en la creación de valor para la Sociedad. Será competitiva con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal.

La retribución variable está basada en la valoración de objetivos y el desempeño del personal. Estará sujeta siempre a los resultados globales de la Sociedad y del grupo al que ésta pertenece.

En concreto, la cuantía total en euros de la remuneración abonada a todo el personal durante el ejercicio 2025 ha sido la siguiente:

Número de beneficiarios: 11

- Retribución fija satisfecha	1.598.520,65 €
- Retribución Variable Satisfecha	1.490.286,71 €
TOTAL GASTOS PERSONAL CUENTA RESULTADOS	3.088.807,36 €