

PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A.
Comptes anuals abreujats al 31 de desembre de 2025

PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A.

Balanç de situació abreujat, compte de pèrdues i guanys abreujat i estat abreujat de canvis en el patrimoni net al 31 de desembre de 2025 amb xifres comparatives de l'exercici anterior

PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A.

BALANÇ DE SITUACIÓ ABREUJAT A 31 DE DESEMBRE DE 2025 AMB XIFRES COMPARATIVES DE L'EXERCICI ANTERIOR

(Euros)

ACTIU	31.12.2025	31.12.2024	PATRIMONI NET I PASSIU	31.12.2025	31.12.2024
A) ACTIU NO CORRENT	19.980.898	19.414.039	A) PATRIMONI NET	27.354.678	27.110.644
I. Immobilitzat intangible (Nota 5.b)	60.005	48.750	A-1) FONS PROPIS (Nota 8)	27.354.678	27.110.644
II. Immobilitzat material (Nota 5.a)	1.307.542	1.344.988	I. Capital	8.400.000	8.400.000
IV. Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini (Nota 6.a, 6.c i 10)	18.558.028	17.970.372	1. Capital escriturat	8.400.000	8.400.000
V. Inversions financeres a llarg termini (Nota 6.a)	27.822	27.822	II. Reserves	17.143.869	16.537.681
VI. Actius per impost diferit (Nota 9)	27.501	22.107	III. Accions i participacions en patrimoni pròpies	(113.225)	(113.225)
			VII. Resultat de l'exercici	1.924.034	2.286.188
			B) PASSIU NO CORRENT	74.825	76.144
B) ACTIU CORRENT	8.013.827	8.486.262	IV. Passius per impost diferit (Nota 9)	74.825	76.144
III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar (Nota 6.b)	210.439	359.054	C) PASSIU CORRENT	565.222	713.513
1.b. Clients, empreses del grup i associades	172.124	135.395	III. Deutes a curt termini (Nota 7)	217.665	214.006
3. Altres deutors	38.315	223.659	3. Altres deutes a curt termini	217.665	214.006
IV. Inversions en empreses del grup i associades a curt termini (Nota 6.b i 10)	5.170.478	4.357.919	IV. Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini (Nota 7 i 10)	-	11
V. Inversions financeres a curt termini	2.300.000	3.000.000	V. Creditors comercials i altres comptes a pagar (Nota 7)	347.557	499.496
VI. Periodificacions a curt termini	-	10.551	1.a. Proveïdors	3.300	25.854
VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents (Nota 6.b)	332.910	758.738	1.b. Proveïdors, empreses del grup i associades (Nota 10)	2.712	-
			2. Altres creditors	341.545	473.642
TOTAL ACTIU	27.994.725	27.900.301	TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU	27.994.725	27.900.301

Les Notes 1 a 11 descrites en la memòria abreujada adjunta formen part integrant d'aquest balanç de situació abreujat al 31 de desembre de 2025 amb xifres comparatives de l'exercici anterior

PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A.

**COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS ABREUJAT CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE
DESEMBRE DE 2025 AMB XIFRES COMPARATIVES DE L'EXERCICI ANTERIOR**

(Euros)

	Exercici 2025	Exercici 2024
1. Import net de la xifra de negoci (Nota 11.a)	3.507.437	3.748.361
5. Altres ingressos d'explotació	68.533	39.966
6. Despeses de personal	(1.101.154)	(1.176.185)
7. Altres despeses d'explotació	(562.045)	(356.072)
8. Amortització de l'immobilitzat (Nota 5.a i 5.b)	(64.797)	(56.929)
11. Deteriorament i resultat per alienació de l'immobilitzat (Nota 5.a i b)	(225)	16.529
Altres resultats	-	(10.813)
A.1. RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	1.847.749	2.204.857
12. Ingressos financers	29.480	81.718
13. Despeses financeres	-	(578)
A.2. RESULTAT FINANCER	29.480	81.140
A.3. RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	1.877.229	2.285.997
17. Impostos sobre beneficis (Nota 9)	46.805	191
A.5. RESULTAT DE L'EXERCICI	1.924.034	2.286.188

Les Notes 1 a 11 descrites en la memòria abreujada adjunta formen part integrant del compte de pèrdues i guanys abreujat corresponent a l'exercici 2025 amb xifres comparatives de l'exercici anterior

PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A.

ESTAT ABREUJAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DE 2025 AMB XIFRES COMPARATIVES DE L'EXERCICI ANTERIOR

A) ESTAT ABREUJAT D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS CORRESPONENTS A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DE 2025 AMB XIFRES COMPARATIVES DE L'EXERCICI ANTERIOR

	2025	2024
RESULTAT DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS	1.924.034	2.286.188
TOTAL INGRESSOS I DESPESES IMPUTATS DIRECTAMENT AL PATRIMONI NET	-	-
TOTAL TRANSFERÈNCIES AL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS	-	-
TOTAL INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS	1.924.034	2.286.188

B) ESTAT ABREUJAT TOTAL DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DE 2025 AMB XIFRES COMPARATIVES DE L'EXERCICI ANTERIOR

	Capital	Reserves	Accions en patrimoni pròpies	Resultat de l'exercici	Total
SALDO FINAL DE L'EXERCICI 2023	8.400.000	16.156.152	(113.225)	2.061.529	26.504.456
SALDO A L'INICI DE L'EXERCICI 2024	8.400.000	16.156.152	(113.225)	2.061.529	26.504.456
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	2.286.188	2.286.188
Traspassos entre partides del patrimoni net	-	381.529	-	(381.529)	-
Distribució de dividends	-	-	-	(1.680.000)	(1.680.000)
SALDO FINAL DE L'EXERCICI 2024	8.400.000	16.537.681	(113.225)	2.286.188	27.110.644
SALDO A L'INICI DE L'EXERCICI 2025	8.400.000	16.537.681	(113.225)	2.286.188	27.110.644
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	1.924.034	1.924.034
Traspassos entre partides del patrimoni net	-	606.188	-	(606.188)	-
Distribució de dividends	-	-	-	(1.680.000)	(1.680.000)
SALDO FINAL DE L'EXERCICI 2025	8.400.000	17.143.869	(113.225)	1.924.034	27.354.678

Les Notes 1 a 11 descrites en la memòria abreujada adjunta formen part integrant de l'estat abreujat de canvis en el patrimoni net de l'exercici tancat el 31 de desembre de 2025 amb xifres comparatives de l'exercici anterior

PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A.

Memòria abreujada dels comptes anuals abreujats al 31 de desembre de 2025

MEMÒRIA ABREUJADA DELS COMPTES ANUALS ABREUJATS DE PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A. AL 31 DE DESEMBRE DE 2025

1. – Activitat de l'empresa

La societat Productora Elèctrica Urgellenca, S.A. (en endavant, la Societat) va ser constituïda el 5 de maig de 1925 sota la denominació de “Cooperativa Eléctrica Urgelense”, convertint-se el 31 de gener de 1943 en societat anònima amb la denominació de Productora Eléctrica Urgelense, S.A. Amb data 5 de març de 2017, la Societat va aprovar el canvi de denominació social a l'actual.

El seu domicili social i fiscal es troba en el Passeig Joan Brudieu, número 17, 25700, de La Seu d'Urgell (Lleida).

Amb data 27 de juliol de 2015, es formalitza la segregació de la Societat, essent l'entitat beneficiària de la branca de distribució, Peusa Distribució S.L.U. Aquesta segregació ve imposada per la Llei 24/2013, de 26 de desembre, del sector elèctric, que, en l'article 12.1, obliga a les societats que desenvolupen activitats de transport i/o distribució d'energia elèctrica, a tenir un objecte social exclusiu, sense poder dedicar-se a les activitats de generació i comercialització, ni prendre participacions en empreses que realitzin aquestes activitats. Per tant, la Societat ha quedat com a holding del grup, prestant serveis a les seves empreses filials.

La Societat és la matriu del Grup PEUSA i formula comptes anuals consolidats tot i trobar-se dispensada d'acord amb la normativa aplicable vigent.

Els imports dels presents comptes anuals abreujats s'expressen en euros; en cas contrari es mencionarà explícitament.

2. – Bases de presentació dels comptes anuals abreujats

a) Imatge fidel i marc normatiu

Els comptes anuals abreujats de l'exercici 2025 adjunts han estat formulats pels membres del Consell d'Administració a partir dels registres comptables de la Societat a 31 de desembre de 2025 i s'hi han aplicat els principis comptables i criteris de valoració recollits al Reial Decret 1514/2007, pel qual s'aprova el Pla General de Comptabilitat, i les modificacions aplicades a aquest mitjançant Reial Decret 1159/2010, i la resta de

disposicions legals vigents en matèria comptable, i mostren la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de la Societat.

No hi ha raons excepcionals per les quals, per mostrar la imatge fidel, no s'hagin aplicat disposicions legals en matèria comptable.

Aquests comptes anuals, que han estat formulats pel Consell d'Administració de la Societat, es sotmetran a l'aprovació de la Junta General Ordinària d'Accionistes, i s'estima que seran aprovats sense cap modificació. Per la seva banda, els comptes anuals abreujats de l'exercici 2024 van ser aprovats per unanimitat en la Junta General Ordinària d'Accionistes de data 29 de maig de 2025.

El marc normatiu és l'establert en:

- La Llei de Societats de Capital, el text refós de la qual es va aprovar pel Reial Decret Legislatiu 1/2010, de 2 de juliol.
- La Llei 31/2014, de 3 de desembre, per la qual es modifica la Llei de Societats de Capital per la millora del govern corporatiu.
- El Codi de Comerç i la resta de legislació mercantil.
- El Pla General de Comptabilitat aprovat pel RD 1514/2007 i les seves adaptacions sectorials, així com les modificacions introduïdes pel RD 1159/2010 i el RD 1/2021.
- Les normes d'obligat compliment aprovades per l'Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en el desenvolupament del Pla General de Comptabilitat i les seves normes complementàries.
- La resta de normativa espanyola que resulti d'aplicació.

b) Consolidació

La Societat actua com a capçalera d'un grup en què les societats dependents són Peusa Distribució, S.L.U., Productora Eléctrica Urgelense – I, S.L., Hidroelèctrica del Valira, S.L. i Instal·lacions Vilana, S.L. Els presents comptes anuals abreujats es refereixen a la societat individual i l'efecte derivat de la consolidació comptable de les esmentades societats suposaria una disminució del benefici de l'exercici en 69 milers d'euros, un increment del patrimoni net en 4.269 milers d'euros i un increment de l'import net de la xifra de negocis en 10.676 milers d'euros, aproximadament.

c) Principis comptables no obligatoris aplicats

No s'han aplicat principis comptables no obligatoris. Addicionalment, els Administradors han formulat els presents comptes anuals abreujats tenint en consideració la totalitat dels principis i normes comptables d'aplicació obligatòria que tenen un efecte significatiu en

els esmentats comptes anuals abreujats. No existeix cap principi comptable que, essent obligatori, hagi deixat d'aplicar-se.

d) Aspectes crítics de la valoració i estimació de la incertesa i judicis rellevants en l'aplicació de principis comptables

La Societat ha elaborat els comptes anuals abreujats de l'exercici 2025 sota el principi d'empresa en funcionament, sense que existeixi cap risc important que pugui suposar canvis significatius en el valor dels actius o passius en l'exercici següent.

La preparació dels comptes anuals abreujats requereix que la Direcció faci estimacions comptables rellevants, judicis, estimacions i hipòtesis, que poguessin afectar les polítiques comptables adoptades i l'import dels actius, passius, ingressos, despeses i desglossaments relacionats amb ells.

Les estimacions i les hipòtesis realitzades es basen, entre d'altres, en l'experiència històrica o altres fets considerats raonables tenint en compte les circumstàncies a la data de tancament, el resultat del qual representa la base de judici sobre el valor comptable dels actius i passius no determinables d'una quantia de forma immediata. Els resultats reals podrien manifestar-se de manera diferent a l'estimada. Aquestes estimacions i els judicis s'avaluen contínuament.

Algunes estimacions comptables es consideren significatives si la naturalesa de les estimacions i els supòsits és material i si l'impacte sobre la posició financera o el rendiment operatiu és material.

Encara que aquestes estimacions van ser realitzades per la Direcció de la Societat amb la millor informació disponible al tancament de cada exercici, aplicant la seva millor estimació i coneixement del mercat, és possible que eventuais esdeveniments futurs obliguin la Societat a modificar-les en els exercicis següents. D'acord amb la legislació vigent es reconeixen prospectivament els efectes del canvi d'estimació al compte de resultats.

A continuació, s'expliquen les principals estimacions i judicis realitzats pels Administradors de la Societat:

- Vides útils del elements d'immobilitzat intangible i material (Nota 4.a i 4.b):
els Administradors de la Societat determinen les vides útils estimades i els corresponents càrrecs per amortització per a l'immobilitzat intangible i material. Aquesta estimació es basa en el període en què els elements d'immobilitzat s'espera

que generin beneficis econòmics. La Societat revisa en cada tancament les vides útils de l'immobilitzat i, si les estimacions difereixen de les prèviament realitzades, l'efecte del canvi es comptabilitza de forma prospectiva a partir de l'exercici en què es realitza el canvi.

- Comptes a cobrar:

els Administradors realitzen estimacions en relació a la cobrabilitat dels saldos pendents amb clients en aquells casos en què existeixin controvèrsies a resoldre o litigis en curs.

- Impostos sobre beneficis:

el càlcul de l'impost sobre beneficis requereix interpretacions de la normativa fiscal aplicable a la Societat. Existeixen diversos factors, relacionats principalment i no exclusivament amb els canvis en les lleis fiscals i els canvis en les interpretacions de les mateixes que requereixen la realització d'estimacions per part dels Administradors de la Societat.

Quan el resultat fiscal final sigui diferent dels imports originalment reconeguts, les diferències tindran efecte sobre l'impost sobre beneficis i les provisions per impostos diferits en l'exercici en què es realitzi aquesta determinació. És possible que, tot i que aquestes estimacions es realitzin en funció de la millor informació disponible a la data de formulació d'aquests comptes anuals abreujats sobre els fets analitzats, es produeixin esdeveniments en el futur que obliguin a modificar-les (a l'alça o a la baixa) en propers exercicis, el que es faria de manera prospectiva reconeixent els efectes del canvi d'estimació en els corresponents comptes de pèrdues i guanys abreujats futurs.

e) Comparació de la informació

Els comptes anuals abreujats presenten a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç de situació abreujat, del compte de pèrdues i guanys abreujat i de l'estat abreujat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2025 les corresponents a l'exercici anterior. Així mateix, la informació que conté aquesta memòria abreujada referida a l'exercici 2025 es presenta, a efectes comparatius amb la informació de l'exercici 2024.

La Societat ha sotmès a auditoria els comptes anuals abreujats dels exercicis 2025 i 2024.

f) Agrupació de partides

En els presents comptes anuals abreujats no s'inclou cap partida que hagi estat objecte d'agrupació al balanç abreujat, al compte de pèrdues i guanys abreujat o en l'estat abreujat de canvis en el patrimoni net.

g) Elements recollits en diverses partides

No es presenten elements patrimonials registrats en dos o més partides del balanç de situació abreujat.

h) Canvis en criteris comptables

Durant l'exercici 2025 no s'han produït canvis significatius de criteris comptables respecte als criteris aplicats en l'exercici anterior.

i) Correcció d'errors

Els comptes anuals abreujats de l'exercici 2025 no inclouen ajustos realitzat com a conseqüència d'errors detectats en l'exercici.

j) Importància relativa

A l'hora de determinar la informació a desglossar en la present memòria abreujada sobre les diferents partides dels estats financers o altres assumptes, els Administradors de la Societat, d'acord amb el Marc Conceptual del Pla General de Comptabilitat, han tingut en compte la importància relativa en relació als comptes anuals abreujats de l'exercici 2025.

3. – Aplicació del resultat

La proposta d'aplicació del resultat de l'exercici formulat pel Consell d'Administració de la Societat i que és sotmetrà a l'aprovació de la Junta General d'Accionistes és la següent:

	Import
Base del repartiment	
Excedent de l'exercici (benefici)	1.924.034
TOTAL REPARTIMENT	1.924.034
Distribució a:	
Reserves voluntàries	244.034
Distribució de dividendes	1.680.000
Total distribuït	1.924.034

Durant l'exercici 2025 no es van repartir dividendes a compte.

La Societat està obligada a destinar el 10% dels beneficis de l'exercici a la constitució de la reserva legal, fins que aquesta arribi, almenys, al 20% del capital social. Aquesta reserva, mentre no superi el límit del 20% del capital social, no és distribuïble als accionistes (vegeu Nota 8).

Un cop cobertes les atencions previstes per la Llei i/o els estatuts, només es poden repartir dividendes amb càrrec al benefici de l'exercici, o a reserves de lliure disposició, si:

- S'han cobert les atencions previstes per la llei i/o els estatuts.
- El valor del patrimoni net no sigui o, a conseqüència del repartiment, no resulta ser inferior al capital social. A aquest efecte, els beneficis imputats directament al patrimoni net no poden ser objecte de distribució, directa ni indirecta. Si hi ha pèrdues d'exercicis anteriors que fessin que aquest valor del patrimoni net de la Societat fos inferior a la xifra del capital social, el benefici es destinarà a la compensació d'aquestes pèrdues.

Es prohibeix igualment tota distribució de beneficis llevat que l'import de les reserves disponibles sigui, com a mínim, igual a l'import de les despeses de recerca i desenvolupament i no hi ha reserves disponibles per un import equivalent als saldos pendents d'amortitzar dels comptes anteriors.

4. – Normes de registre i valoració

Les principals normes de registre i valoració utilitzades per la Societat en l'elaboració dels comptes anuals abreujats de l'exercici 2025, d'acord amb les establertes pel Pla General de Comptabilitat, han estat les següents (s'han inclòs únicament aquelles polítiques que són específiques de l'activitat de la Societat i aquelles considerades significatives atenent a la naturalesa de les seves activitats):

a) Immobilitzat intangible

L'immobilitzat intangible es valora inicialment pel seu cost, ja sigui aquest el preu d'adquisició o el cost de producció. El cost de l'immobilitzat intangible adquirit mitjançant combinacions de negocis és el seu valor raonable en la data d'adquisició.

Després del reconeixement inicial, l'immobilitzat intangible es valora pel seu cost, menys l'amortització acumulada i, si s'escau, l'import acumulat de les correccions per deteriorament registrades.

Els actius intangibles són actius de vida útil definida i, per tant, s'amortitzen sistemàticament en funció de la vida útil estimada dels mateixos i del seu valor residual. Els mètodes i períodes d'amortització aplicats són revisats en cada tancament d'exercici i, si escau, ajustats de forma prospectiva. Almenys al tancament de l'exercici, s'avalua l'existència d'indicis de deteriorament, cas en el qual s'estimen els imports recuperables, efectuant-se les correccions valoratives que procedeixin.

L'amortització dels elements de l'immobilitzat intangible s'amortitzen de forma lineal durant la seva vida útil estimada. La Societat amortitza les aplicacions informàtiques aplicant el mètode lineal en un percentatge del 20%.

Quan la vida útil d'aquests actius no pugui estimar-se de manera fiable s'amortitzaran en un termini de deu anys, sens perjudici dels terminis establerts en les normes particulars sobre l'immobilitzat intangible.

La Societat inclou en el cost de l'immobilitzat intangible que necessita un període de temps superior a un any per estar en condicions d'ús, explotació o venda, les despeses financeres relacionades amb el finançament específic o genèric, directament atribuïble a l'adquisició, construcció o producció.

Aplicacions informàtiques

Es valoren al preu d'adquisició o cost de producció, incloent-se en aquest epígraf les despeses de desenvolupament de les pàgines web (sempre que estigui prevista la seva utilització durant diversos anys).

Les despeses del personal propi que ha treballat en el desenvolupament de les aplicacions informàtiques s'inclouen com a major cost de les mateixes, amb abonament a l'epígraf "Treballs realitzats per l'empresa pel seu actiu" del compte de pèrdues i guanys.

Les reparacions que no representen una ampliació de la vida útil i els costos de manteniment són carregats en el compte de pèrdues i guanys en l'exercici en què es produeixen.

Deteriorament de valor d'immobilitzat intangible

Al tancament de l'exercici o sempre que existeixin indicis de pèrdues de valor, la Societat revisa els imports en llibres dels seus actius intangibles per determinar si existeixen indicis que aquests actius hagin patit una pèrdua per deteriorament de valor. Si existeix qualsevol indici, l'import recuperable de l'actiu es calcula amb l'objecte de determinar l'abast de la pèrdua per deteriorament de valor (si n'hi hagués). En cas que l'actiu no generi fluxos d'efectiu per si mateix que siguin independents d'altres actius, la Societat calcularà l'import recuperable de la unitat generadora d'efectiu a la qual pertany l'actiu.

L'import recuperable és el valor superior entre el valor raonable menys el cost de venda i el valor en ús.

Per estimar el valor en ús, la Societat prepara les previsions de fluxos de caixa futurs abans d'impostos a partir dels pressupostos més recents aprovats pels membres del Consell d'Administració de la Societat. Aquests pressupostos incorporen les millors estimacions disponibles d'ingressos i despeses de les unitats generadores d'efectiu utilitzant l'experiència del passat i les expectatives futures.

En avaluar el valor d'ús, els futurs fluxos d'efectius estimats es descompten al seu valor actual utilitzant un tipus d'interès de mercat sense risc, ajustats pels riscos específics de l'actiu que no s'han tingut en compte en estimar els futurs fluxos d'efectiu.

Si s'estima que l'import recuperable d'un actiu (o una unitat generadora d'efectiu) és inferior al seu import en llibres, l'import en llibres de l'actiu (unitat generadora d'efectiu) es redueix al seu import recuperable. Per això es reconeix l'import de la pèrdua per deteriorament de valor com a despesa i es distribueix entre els actius que formen la unitat, reduint en primer lloc el fons de comerç, si existís, i, a continuació, la resta dels actius de la unitat prorratejats en funció del seu import en llibres.

Quan una pèrdua per deteriorament de valor reverteix posteriorment, l'import en llibres de l'actiu (unitat generadora d'efectiu) s'incrementa a l'estimació revisada del seu import recuperable, però de manera que l'import en llibres incrementat no superi l'import en llibres que s'hauria determinat de no haver-se reconegut cap pèrdua per deteriorament de valor per a l'actiu (unitat generadora d'efectiu) en exercicis anteriors. Immediatament es reconeix una reversió d'una pèrdua per deteriorament de valor com a ingrés.

En l'exercici 2025 la Societat no ha registrat pèrdues per deteriorament de l'immobilitzat intangible.

b) Immobilitzat material

Es valora al seu preu d'adquisició o al seu cost de producció que inclou, a més de l'import facturat després de deduir qualsevol descompte o rebaixa en el preu, totes les despeses addicionals i directament relacionades que es produeixin fins a la seva posada en funcionament, com les despeses d'explanació i enderroc, transport, assegurances, instal·lació, muntatge i altres similars. La Societat inclou en el cost de l'immobilitzat material que necessita un període de temps superior a un any per estar en condicions d'ús, explotació o venda, les despeses financeres relacionades amb el finançament específic o genèric, directament atribuïble a l'adquisició, construcció o producció. Forma part, també, del valor de l'immobilitzat material, l'estimació inicial del valor actual de les obligacions assumides derivades del desmantellament o retir i altres associades a l'actiu, tals com costos de rehabilitació, quan aquestes obligacions donen lloc al registre de provisions. Així com la millor estimació del valor actual de l'import contingent, no obstant això, els pagaments contingents que depenguin de magnituds relacionades amb el desenvolupament de l'activitat es comptabilitzen com una despesa en el compte de pèrdues i guanys a mesura que s'incorren.

Les quantitats lliurades a compte d'adquisicions futures de béns de l'immobilitzat material es registren en l'actiu i els ajustos que sorgeixen per l'actualització del valor de l'actiu associat a la bestreta donen lloc al reconeixement d'ingressos financers, conforme es meritin. A tal efecte s'utilitza el tipus d'interès incremental del proveïdor existent en el moment inicial, és a dir, el tipus d'interès al qual el proveïdor podria finançar-se en condicions equivalents a les que resulten de l'import rebut, que no serà objecte de modificació en posteriors exercicis. Quan es tracti de bestretes amb venciment no superior a un any i l'efecte financer de la qual no sigui significatiu, no caldrà dur a terme cap tipus d'actualització.

La Societat no té compromisos de desmantellament, retir o rehabilitació pels seus béns d'actiu. Per això no s'han comptabilitzat en els actius valors per a la cobertura d'aquestes obligacions de futur.

Els membres del Consell d'Administració de la Societat consideren que el valor comptable dels actius no supera el seu valor recuperable.

Es registra la pèrdua per deteriorament del valor d'un element de l'immobilitzat material quan el seu valor net comptable superi el seu import recuperable, entenent aquest com el major import entre el seu valor raonable menys els costos de venda i el seu valor en ús.

Les despeses realitzades durant l'exercici amb motiu de les obres i treballs efectuats per la Societat es carregaran en els comptes de despeses que corresponguin. Els costos d'ampliació o millora que donen lloc a un augment de la capacitat productiva o a un allargament de la vida útil dels béns, són incorporats a l'actiu com a major valor del mateix. Els comptes de l'immobilitzat material en curs es carreguen per l'import d'aquestes despeses, amb abonament a la partida d'ingressos que recull els treballs realitzats per la Societat per si mateixa.

Els costos relacionats amb grans reparacions dels elements de l'immobilitzat material es reconeixen com a substitució en el moment en què s'incorren i s'amortitzen durant el període que hi hagi fins a la següent reparació, donant de baixa qualsevol import associat a la reparació que pogués romandre en el valor comptable de l'esmentat immobilitzat.

L'amortització dels elements de l'immobilitzat material es realitza, des del moment en què estan disponibles per a la seva posada en funcionament, de forma lineal durant la seva vida útil estimada estimant un valor residual nul, en funció dels següents anys de vida útil:

Epígraf	Anys de vida útil estimada
Construccions	50
Utiltatge	4
Equips per processos d'informació	5
Elements de transport	6

c) Arrendaments

Els arrendaments es classificaran com a arrendaments financers sempre que de les condicions dels mateixos es dedueixi que es transfereixen a l'arrendatari substancialment els riscos i beneficis inherents a la propietat de l'actiu objecte del contracte. La resta d'arrendaments es classificaran com a arrendaments operatius.

Arrendaments operatius

En les operacions d'arrendament operatiu en què la Societat actua com a arrendadora, els ingressos i despeses derivades es carreguen al compte de pèrdues i guanys abreujat en l'exercici en què es meriten.

Així mateix, el cost d'adquisició del bé arrendat es presenta en el balanç abreujat conforme a la seva naturalesa, incrementat per l'import dels costos del contracte directament imputables, els

quals es reconeixen com a despesa en el termini del contracte, aplicant el mateix criteri utilitzat per al reconeixement dels ingressos de l'arrendament.

En les operacions d'arrendament operatiu en què la Societat actua com a arrendatària, les despeses derivades dels acords d'arrendament operatiu es carreguen al compte de pèrdues i guanys abreujat en l'exercici en què es meriten.

Qualsevol cobrament o pagament que pogués realitzar en contractar un arrendament operatiu, s'ha de tractar com un cobrament o pagament anticipat que s'imputarà a resultats al llarg del període de l'arrendament, a mesura que se cedeixin o rebin els beneficis de l'actiu arrendat.

d) Actius financers i passius financers

La Societat té registrats en el capítol d'instruments financers, aquells contractes que donen lloc a un actiu financer en una empresa i, simultàniament, a un passiu financer o a un instrument de patrimoni en una altra empresa. Per tant, la present norma resulta d'aplicació als instruments financers següents:

a) Actius financers:

- Efectiu i altres actius líquids equivalents.
- Crèdits per operacions comercials: clients i deutors diversos;
- Crèdits a tercers: tals com els préstecs i crèdits financers concedits, inclosos els sorgits de la venda d'actius no corrents;
- Valors representatius de deute d'altres empreses adquirits: tals com les obligacions, bons i pagarés;
- Instruments de patrimoni d'altres empreses adquirits: accions, participacions en institucions d'inversió col·lectiva i altres instruments de patrimoni;
- Derivats amb valoració favorable per l'empresa: entre ells, futurs o operacions a termini, opcions, permutes financeres i compravenda de moneda estrangera a termini, i

- Altres actius financers: tals com dipòsits en entitats de crèdit, bestretes i crèdits al personal, fiances i dipòsits constituïts, dividendes a cobrar i desemborsaments exigits sobre instruments de patrimoni propi.

b) Passius financers:

- Deutes per operacions comercials: proveïdors i creditors diversos;
- Deutes amb entitats de crèdit;
- Obligacions i altres valors negociables emesos: tals com bons i pagarés;
- Derivats amb valoració desfavorable per l'empresa: entre ells, futurs o operacions a termini, opcions, permutes financeres i compravenda de moneda estrangera a termini;
- Deutes amb característiques especials, i
- Altres passius financers: deutes amb tercers, com ara els préstecs i crèdits financers rebuts de persones o empreses que no siguin entitats de crèdit inclosos els sorgits en la compra d'actius no corrents, fiances i dipòsits rebuts i desemborsaments exigits per tercers sobre participacions.

c) Instruments de patrimoni propi: tots els instruments financers que s'inclouen dins dels fons propis, tal com les accions ordinàries emeses o participacions en el capital social.

Inversions financeres a llarg i curt termini

- **Actius financers a cost amortitzat.** Un actiu financer s'inclou en aquesta categoria, fins i tot quan estigui admès a negociació en un mercat organitzat, si l'empresa manté la inversió amb l'objectiu de percebre els fluxos d'efectiu derivats de l'execució del contracte, i les condicions contractuals de l'actiu financer donen lloc, en dates especificades, a fluxos d'efectiu que són únicament cobraments de principal i interessos sobre l'import del principal pendent. Els fluxos d'efectiu contractuals que són únicament cobraments de principal i interès sobre l'import del principal pendent són inherents a un acord que té la naturalesa de préstec ordinari o comú, sens perjudici que l'operació s'acordi a un tipus d'interès zero o per sota de mercat. Amb caràcter general, s'inclouen en aquesta categoria els crèdits per operacions comercials (aquells actius financers que s'originen en la venda de béns i la prestació

de serveis per operacions de trànsit de l'empresa amb cobrament ajornat), i els crèdits per operacions no comercials aquells actius financers que, no essent instruments de patrimoni ni derivats, no tenen origen comercial i els cobraments dels quals són de quantia determinada o determinable, que procedeixen d'operacions de préstec o crèdit concedits per l'empresa). És a dir, dins d'aquesta categoria estarien els préstecs i comptes a cobrar, així com aquells valors representatius de deute, amb una data de venciment fixada, cobraments de quantia determinada o determinable, que es negociïn en un mercat actiu i que la Societat té intenció i capacitat de conservar fins al seu venciment.

- Valoració inicial: inicialment es valoren pel seu valor raonable, més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles. No obstant això, els crèdits per operacions comercials amb venciment no superior a un any i que no tenen un tipus d'interès contractual explícit, així com els crèdits al personal, els dividends a cobrar i els desemborsaments exigits sobre instruments de patrimoni, l'import dels quals s'espera rebre en el curt termini, es podran valorar pel seu valor nominal quan l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no sigui significatiu.
- Valoració posterior: es fa a cost amortitzat i els interessos meritats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys, aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu.

No obstant això, els crèdits amb venciment no superior a un any que, d'acord amb el que disposa l'apartat anterior, es valorin inicialment pel seu valor nominal, continuaran valorant-se per l'esmentat import, llevat que s'haguessin deteriorat.

Quan els fluxos d'efectiu contractuals d'un actiu financer es modifiquen a causa de les dificultats financeres de l'emissor, l'empresa analitzarà si escau comptabilitzar una pèrdua per deteriorament de valor.

- Deteriorament: la Societat registra els corresponents deterioraments per la diferència existent entre l'import a recuperar dels comptes per cobrar i el valor en llibres pel qual es troben registrats.

Almenys al tancament de l'exercici, s'efectuen les correccions valoratives necessàries sempre que existeix evidència objectiva que el valor d'un actiu financer inclòs en aquesta categoria, o d'un grup d'actius financers amb similars característiques de risc valorats col·lectivament, s'ha deteriorat com a

resultat d'un o més esdeveniments que hagin ocorregut després del seu reconeixement inicial i que ocasionin una reducció o retard en els fluxos d'efectiu estimats futurs, que poden venir motivats per la insolvència del deutor.

La pèrdua per deteriorament del valor d'aquests actius financers és la diferència entre el seu valor en llibres i el valor actual dels fluxos d'efectiu futurs, inclosos, si s'escau, els procedents de l'execució de les garanties reals i personals, que s'estima van a generar, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat en el moment del seu reconeixement inicial.

Les correccions de valor per deteriorament, així com la seva reversió quan l'import d'aquesta pèrdua disminueix per causes relacionades amb un esdeveniment posterior, es reconeixen com una despesa o un ingrés, respectivament, en el compte de pèrdues i guanys. La reversió del deteriorament té com a límit el valor en llibres de l'actiu que estaria reconegut en la data de reversió si no s'hagués registrat el deteriorament del valor.

- **Actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys.** S'inclouen en aquesta categoria tots els actius financers, llevat que procedeixi la seva classificació en alguna de les restants categories. S'inclouen obligatòriament en aquesta categoria els actius financers mantinguts per negociar.

Els instruments de patrimoni que no es mantenen per negociar, ni es valoren al cost, l'empresa pot realitzar l'elecció irrevocable en el moment del seu reconeixement inicial de presentar els canvis posteriors en el valor raonable directament en el patrimoni net.

En tot cas, l'empresa pot, en el moment del reconeixement inicial, designar un actiu financer de forma irrevocable com a mesurat al valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys si fent-lo elimina o redueix significativament una incoherència de valoració o asimetria.

- Valoració inicial: es valoren pel seu valor raonable. Els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys de l'exercici.
- Valoració posterior: valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys.

- Deteriorament: no es deterioren ja que estan en tot moment valorats pel seu valor raonable, i es computen les variacions de valor al resultat de l'exercici.
- **Actius financers a cost.** Dins d'aquesta categoria s'inclouen, entre d'altres, les inversions en el patrimoni d'empreses del grup, multigrup i associades, així com les restants inversions en instruments de patrimoni el valor raonable dels quals no es pot determinar per referència a un preu cotitzat en un mercat actiu per a un instrument idèntic, o no es pot obtenir una estimació fiable del mateix.

S'inclouran també en aquesta categoria els préstecs participatius els interessos dels quals tinguin caràcter contingent i qualsevol altre actiu financer que inicialment procedís classificar en la cartera de valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys quan no sigui possible obtenir una estimació fiable del seu valor raonable.

- Valoració inicial: es valoren al cost, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.
- Valoració posterior: els instruments de patrimoni inclosos en aquesta categoria es valoren pel seu cost, menys, si s'escau, l'import acumulat de les correccions valoratives per deteriorament.
- Deteriorament: almenys al tancament de l'exercici, s'efectuen les correccions valoratives necessàries sempre que existeix evidència objectiva que el valor en llibres d'una inversió no és recuperable. La Societat registra els corresponents deterioraments per la diferència existent entre el valor en llibres i l'import recuperable, entès aquest com el major import entre el seu valor raonable menys els costos de venda i el valor actual dels fluxos d'efectiu futurs derivats de la inversió, que pel cas d'instruments de patrimoni es calculen, bé mitjançant l'estimació dels que s'espera rebre com a conseqüència del repartiment de dividends realitzat per l'empresa participada i de l'alienació o baixa en comptes de la inversió en la mateixa, bé mitjançant l'estimació de la seva participació en els fluxos d'efectiu que s'espera siguin generats per l'empresa participada, procedents tant de les seves activitats ordinàries com de la seva alienació o baixa en comptes.

Llevat de millor evidència de l'import recuperable de les inversions en instruments de patrimoni, l'estimació de la pèrdua per deteriorament d'aquesta classe d'actius es calcula en funció del patrimoni net de l'entitat participada i de les plusvàlues tàcites existents en la data de la valoració, netes de l'efecte impositiu. En la determinació d'aquest valor, i sempre que l'empresa participada hagi invertit al seu torn en una altra, es té en compte el patrimoni net inclòs en els comptes anuals consolidats elaborats aplicant els criteris del Codi de Comerç i les seves normes de desenvolupament.

El reconeixement de les correccions valoratives per deteriorament de valor i, si s'escau, la seva reversió, es registren com una despesa o un ingrés, respectivament, en el compte de pèrdues i guanys. La reversió del deteriorament tindrà com a límit el valor en llibres de la inversió que estaria reconeguda en la data de reversió si no s'hagués registrat el deteriorament del valor.

- **Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net.** Un actiu financer s'inclou en aquesta categoria quan les condicions contractuals de l'actiu financer donen lloc, en dates especificades, a fluxos d'efectiu que són únicament cobraments de principal i interessos sobre l'import del principal pendent, i no es manté per negociar ni procedeixi classificar-lo en la categoria d'actius financers a cost amortitzat. També s'inclouen en aquesta categoria les inversions en instruments de patrimoni per a les quals, havent-se d'incloure en la categoria d'actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys, s'ha exercitat l'opció irrevocable de classificar-les en aquesta categoria.
 - Valoració inicial: valor raonable, que, llevat evidència en contrari, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada, més els costos de transacció que els són directament atribuïbles.
 - Valoració posterior: valor raonable, sense deduir els costos de transacció en què es pugui incórrer en la seva alienació. Els canvis que es produeixen en el valor raonable es registren directament en el patrimoni net, fins que l'actiu financer causa baixa del balanç o es deteriora, moment en què l'import així reconegut, s'imputa al compte de pèrdues i guanys.
 - Deteriorament: al menys al tancament de l'exercici, s'efectuen les correccions valoratives necessàries sempre que existeix evidència objectiva que el valor d'un actiu financer s'ha deteriorat com a resultat d'un o més esdeveniments que hagin ocorregut després del seu reconeixement inicial, i que ocasionin: - retard en els fluxos d'efectiu estimats futurs; o - la falta de recuperabilitat del

valor en llibres de l'actiu, evidenciada, per exemple, per un descens prolongat o significatiu en el seu valor raonable.

La correcció valorativa per deteriorament del valor d'aquests actius financers és la diferència entre el seu cost o cost amortitzat menys, si s'escau, qualsevol correcció valorativa per deteriorament prèviament reconeguda en el compte de pèrdues i guanys i el valor raonable en el moment en què s'efectuï la valoració. Les pèrdues acumulades reconegudes en el patrimoni net per disminució del valor raonable, sempre que existeixi una evidència objectiva de deteriorament en el valor de l'actiu, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys.

Si en exercicis posteriors s'incrementa el valor raonable, la correcció valorativa reconeguda en exercicis anteriors reverteix amb abonament al compte de pèrdues i guanys de l'exercici. No obstant això, en el cas que s'incrementés el valor raonable corresponent a un instrument de patrimoni, la correcció valorativa reconeguda en exercicis anteriors no revertirà amb abonament al compte de pèrdues i guanys i es registra l'increment de valor raonable directament contra el patrimoni net.

- **Reclassificació d'actius financers**

Quan l'empresa canviï la forma en què gestiona els seus actius financers per generar fluxos d'efectiu, reclassificarà tots els actius afectats d'acord amb els criteris establerts en els apartats anteriors d'aquesta norma. La reclassificació de categoria no és un supòsit de baixa de balanç sinó un canvi en el criteri de valoració.

Es poden donar les reclassificacions següents:

- Reclassificació dels actius financers a cost amortitzat a la categoria d'actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys i al contrari.
- Reclassificació dels actius financers a cost amortitzat a la categoria d'actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net i, al contrari.
- Reclassificació dels actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys a la categoria d'actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net i, al contrari.
- Reclassificació de les inversions en instruments de patrimoni valorades a cost a la categoria d'actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys i al contrari.

- **Interessos i dividendes rebuts d'actius financers**

Els interessos i dividendes d'actius financers meritats amb posterioritat al moment de l'adquisició es reconeixen com a ingressos en el compte de pèrdues i guanys. Els interessos dels actius financers valorats a cost amortitzat es reconeixen pel mètode del tipus d'interès efectiu i els ingressos per dividendes procedents d'inversions en instruments de patrimoni es reconeixen quan han sorgit els drets per a la Societat a la seva percepció.

En la valoració inicial dels actius financers es registren de forma independent, atenent al seu venciment, l'import dels interessos explícits meritats i no vençuts en aquest moment, així com l'import dels dividendes acordats per l'òrgan competent en el moment de l'adquisició.

Així mateix, si els dividendes distribuïts procedeixen inequívocament de resultats generats amb anterioritat a la data d'adquisició perquè s'hagin distribuït imports superiors als beneficis generats per la participada des de l'adquisició, no es reconeixen com a ingressos, i minoren el valor comptable de la inversió.

El judici sobre si s'han generat beneficis per la participada es realitza atenent exclusivament els beneficis comptabilitzats en el compte de pèrdues i guanys individual des de la data d'adquisició, llevat evidència de que el repartiment amb càrrec a aquests beneficis s'hagi de qualificar com una recuperació de la inversió des de la perspectiva de l'entitat que rep el dividend.

- **Baixa d'actius financers**

La Societat dona de baixa els actius financers quan expiren o s'han cedit els drets sobre els fluxos d'efectiu del corresponent actiu financer i s'han transferit substancialment els riscos i beneficis inherents a la seva propietat. En el cas concret de comptes a cobrar s'entén que aquest fet es produeix en general si s'han transmès els riscos d'insolvència i mora.

Quan l'actiu financer es dona de baixa la diferència entre la contraprestació rebuda neta dels costos de transacció atribuïbles i el valor en llibres de l'actiu, més qualsevol import acumulat que s'hagi reconegut directament en el patrimoni net, determina el guany o pèrdua sorgida en donar de baixa l'esmentat actiu, que forma part del resultat de l'exercici en què aquesta es produeix.

Per contra, la Societat no dóna de baixa els actius financers, i reconeix un passiu financer per un import igual a la contraprestació rebuda, en les cessions d'actius financers en les quals es retingui substancialment els riscos i beneficis inherents a la seva propietat.

- **Efectiu i altres mitjans líquids equivalents**

Sota aquest epígraf del balanç de situació adjunt es registra l'efectiu en caixa i bancs, dipòsits a la vista i altres inversions a curt termini amb venciment inferior a tres mesos d'alta liquiditat que són ràpidament realitzables en caixa i que no tenen risc de canvis en el seu valor.

Passius financers

Els passius financers, a efectes de la seva valoració, s'inclouen en alguna de les categories següents:

- **Passius financers a cost amortitzat.** Dins d'aquesta categoria es classifiquen tots els passius financers excepte quan s'han de valorar a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys. Amb caràcter general, s'inclouen en aquesta categoria els debits per operacions comercials i els debits per operacions no comercials.

Els préstecs participatius que tinguin les característiques d'un préstec ordinari o comú també s'inclouran en aquesta categoria sens perjudici que l'operació s'acordi a un tipus d'interès zero o per sota de mercat.

- Valoració inicial: inicialment es valoren pel seu valor raonable, que, llevat evidència en contrari, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació rebuda ajustat pels costos de transacció que li siguin directament atribuïbles. No obstant això, els debits per operacions comercials amb venciment no superior a un any i que no tinguin un tipus d'interès contractual, així com els desemborsaments exigits per tercers sobre participacions, l'import de les quals s'espera pagar en el curt termini, es poden valorar pel seu valor nominal, quan l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no sigui significatiu.
 - Valoració posterior: es fa a cost amortitzat. Els interessos meritats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys, aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, els debits amb venciment no superior a un any que, d'acord amb el que disposa l'apartat anterior, es valorin inicialment pel seu valor nominal, continuaran valorant-se per l'esmentat import.
- **Passius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys.** Dins d'aquesta categoria es classifiquen els passius financers que compleixin algunes de les condicions següents:

- Són passius que es mantenen per negociar;
 - Són passius, que, des del moment del reconeixement inicial, i de forma irrevocable, han estat designats per l'entitat per comptabilitzar-lo al valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys, sempre que aquesta designació compleixi amb l'objectiu fixat en la normativa comptable.
 - Opcionalment i de forma irrevocable, es poden incloure en la seva integritat en aquesta categoria els passius financers híbrids subjecte als requisits establerts en el PGC.
- Valoració inicial: valor raonable, que, llevat evidència en contrari, és el preu de la transacció, que equivaldrà al valor raonable de la contraprestació rebuda. Els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys de l'exercici.
 - Valoració posterior: valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys.

- **Baixa de passius financers**

L'empresa donarà de baixa un passiu financer, o part del mateix, quan l'obligació s'hagi extingit; és a dir, quan hagi estat satisfeta, cancel·lada o hagi expirat.

- **Fiances lliurades i rebudes**

Els dipòsits o fiances constituïdes en garantia de determinades obligacions es valoren per l'import efectivament satisfet, que no difereix significativament del seu valor raonable.

En les fiances lliurades o rebudes per arrendaments operatius o per prestació de serveis, la diferència entre el seu valor raonable i l'import desemborsat es considera com un pagament o cobrament anticipat per l'arrendament o prestació del servei, que s'imputa al compte de pèrdues i guanys durant el període de l'arrendament o durant el període en què es presta el servei, d'acord amb la norma sobre ingressos per vendes i prestació de serveis.

En estimar el valor raonable de les fiances, es pren com a període romanent el termini contractual mínim compromès durant el qual no se'n pugui retornar l'import, sense prendre en consideració el comportament estadístic de devolució.

Quan la fiança sigui a curt termini, no és necessari realitzar el descompte de fluxos d'efectiu si el seu efecte no és significatiu.

- **Valor raonable**

El valor raonable és l'import pel qual pot ésser intercanviat un actiu o liquidat un passiu, entre parts interessades i degudament informades, que realitzin una transacció en condicions d'independència mútua.

Amb caràcter general, en la valoració d'instruments financers valorats a valor raonable, la Societat calcula aquest per referència a un valor fiable de mercat, constituint el preu cotitzat en un mercat actiu la millor referència d'aquest valor raonable. Per aquells instruments respecte dels quals no existeixi un mercat actiu, el valor raonable s'obté, si s'escau, mitjançant l'aplicació de models i tècniques de valoració.

S'assumeix que el valor en llibres dels crèdits i dèbits per operacions comercials s'aproxima al seu valor raonable.

- **Instruments financers derivats i comptabilització de cobertures**

La Societat classifica en les categories següents les operacions de cobertura:

- a) Cobertura de valor raonable: cobreix l'exposició als canvis en el valor raonable d'actius o passius reconeguts o de compromisos en ferm encara no reconeguts, o d'una part concreta dels mateixos, atribuïble a un risc concret que pugui afectar el compte de pèrdues i guanys (per exemple, la contractació d'una permuta financera per cobrir el risc d'un finançament a tipus d'interès fix).

Els canvis de valor de l'instrument de cobertura i de la partida coberta atribuïbles al risc cobert es reconeixeran en el compte de pèrdues i guanys.

Quan la partida coberta sigui un compromís en ferm no reconegut o un component d'aquest, el canvi acumulat en el valor raonable de la partida coberta amb posterioritat a la seva designació es reconeixerà com un actiu o un passiu, i el guany o pèrdua corresponent es reflectirà en el compte de pèrdues i guanys.

Les modificacions en l'import en llibres de les partides cobertes que es valorin a cost amortitzat implicaran la correcció, bé des del moment de la modificació, bé (com a tarda) des que cessi la comptabilitat de cobertures, del tipus d'interès efectiu de l'instrument.

- b) Cobertura de fluxos d'efectiu: cobreix l'exposició a la variació dels fluxos d'efectiu que s'atribueixi a un risc concret associat a la totalitat o a un component d'un actiu o passiu reconegut (tal com la contractació d'una permuta financera per cobrir el risc d'un finançament a tipus d'interès variable), o a una transacció prevista altament probable (per exemple, la cobertura del risc de tipus de canvi relacionat amb compres i vendes previstes d'immobilitzats materials, béns i serveis en moneda estrangera), i que pugui afectar el compte de pèrdues i guanys. La cobertura del risc de tipus de canvi d'un compromís en ferm pot ser comptabilitzada com una cobertura de fluxos d'efectiu o com una cobertura de valor raonable.

La Societat està exposada a les fluctuacions que es produeixen en els tipus de canvi dels diferents països on opera. Per tal de mitigar aquest risc, se segueix la pràctica de formalitzar, sobre la base de les seves previsions i pressupostos, contractes de cobertura de risc en la variació del tipus de canvi quan les perspectives d'evolució del mercat així ho aconsellen.

De la mateixa manera, manté una exposició al tipus de canvi per les variacions potencials que es puguin produir en les diferents divises en què manté el deute amb entitats financeres, per la qual cosa realitza cobertures d'aquest tipus d'operacions quan les perspectives d'evolució del mercat així ho aconsellen.

D'altra banda, es troba exposada a les variacions en les corbes de tipus d'interès en mantenir tot el seu deute amb entitats financeres a interès variable. En aquest sentit la Societat formalitza contractes de cobertura de risc de tipus d'interès, bàsicament a través de contractes amb estructures que assegurin tipus d'interès màxims.

Al tancament de l'exercici s'han valorat els contractes en vigor comparant, per a cada contracte individualment considerat, el preu pactat amb la cotització de cada divisa i, si s'escau, amb el tipus d'interès de referència a la data de tancament, reconeixent-se els canvis de valor dels mateixos en el compte de resultats.

- **Instrumentos financers compostos**

L'emissió de bons bescanviables realitzada per la Societat compleix amb els requisits necessaris establerts pel Pla General de Comptabilitat per ser considerats com a passius financers. Per aquest motiu, de l'import net rebut des de l'emissió dels bons s'ha diferenciat l'import corresponent a l'element de passiu del component de patrimoni net, que representa el valor raonable de l'opció incorporada d'aquest instrument.

- **Inversions en empreses del grup, multigrup i associades**

Les inversions en empreses del grup, multigrup i associades, es valoren inicialment pel seu cost, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció.

Almenys al tancament de l'exercici, la Societat procedeix a avaluar si ha existit deteriorament de valor de les inversions. Les correccions valoratives per deteriorament i en el seu cas la reversió, es porten com a despesa o ingrés, respectivament, en el compte de pèrdues i guanys.

La correcció per deteriorament s'aplicarà sempre que existeixi evidència objectiva que el valor en llibres d'una inversió no serà recuperable. S'entén per valor recuperable, el major import entre el seu valor raonable menys els costos de venda i el valor actual dels fluxos d'efectiu futurs derivats de la inversió, calculats bé mitjançant l'estimació dels que s'espera rebre com a conseqüència del repartiment de dividends realitzats per l'empresa participada i de l'alienació o baixa en comptes de la inversió mateixa, bé mitjançant l'estimació de la seva participació en els fluxos d'efectiu que s'espera que siguin generats per l'empresa participada. Llevat de millor evidència de l'import recuperable, es prendrà en consideració el patrimoni net de l'Entitat participada corregit per les plusvàlues tàcites existents en la data de la valoració.

Els passius financers i els instruments de patrimoni es classifiquen conforme al contingut dels acords contractuals pactats i tenint en compte el fons econòmic. Un instrument de patrimoni és un contracte que representa una participació residual en el patrimoni del grup un cop deduïts tots els seus passius.

e) Transaccions en moneda estrangera

Les operacions realitzades en moneda estrangera es registren en la moneda funcional de la Societat (euros) als tipus de canvi vigents en el moment de la transacció. Durant l'exercici, les diferències que es produeixen entre el tipus de canvi comptabilitzat i el que es troba en vigor a la data de cobrament o de pagament es registren com a resultats financers en el compte de resultats. La Societat no ha canviat en l'exercici la moneda funcional que és l'euro.

Així mateix, al 31 de desembre de cada any, es realitza al tipus de canvi de tancament la conversió dels saldos a cobrar o pagar amb origen en moneda estrangera. Les diferències de valoració produïdes es registren com a resultats financers en el compte de resultats.

f) Impost sobre beneficis

L'impost sobre beneficis es determina mitjançant la suma de la despesa per impost corrent i l'impost diferit. La despesa per impost corrent es determina aplicant el tipus de gravamen vigent al guany fiscal, i minorant el resultat així obtingut en l'import de les bonificacions i deduccions generals i aplicades en l'exercici.

Els actius i passius per impostos diferits procedeixen de les diferències temporàries definides com els imports que es preveuen pagadors o recuperables en el futur i que deriven de la diferència entre el valor en llibres dels actius i passius i la seva base fiscal. Aquests imports es registren aplicant a la diferència temporària el tipus de gravamen al qual s'espera recuperar-los o liquidar-los.

Els actius per impostos diferits sorgeixen, igualment, com a conseqüència de les bases imposables negatives pendents de compensar i dels crèdits per deduccions fiscals generades i no aplicades.

Es reconeix el corresponent passiu per impostos diferits per a totes les diferències temporàries imposables, llevat que la diferència temporària es derivi del reconeixement inicial d'un fons de comerç o del reconeixement inicial en una transacció que no és una combinació de negocis d'altres actius i passius en una operació que en el moment de la seva realització, no afecti ni el resultat fiscal ni comptable.

Per la seva banda, els actius per impostos diferits, identificats amb diferències temporàries deduïbles, només es reconeixen en el cas que es consideri probable que la Societat tingui en el futur suficients guanys fiscals contra els quals poder fer-los efectius i no procedeixin del reconeixement inicial d'altres actius i passius en una operació que no sigui una combinació de negocis i que no afecti ni el resultat fiscal ni el resultat comptable. La resta d'actius per impostos diferits (bases imposables negatives i deduccions pendents de compensar) només es reconeixen en el cas que es consideri probable que la Societat tingui en el futur suficients guanys fiscals contra els quals poder fer-los efectius.

En ocasió de cada tancament comptable, es revisen els impostos diferits registrats (tant actius com passius) per tal de comprovar que es mantenen vigents, efectuant-se les oportunes correccions als mateixos, d'acord amb els resultats de les anàlisis realitzades.

La despesa o l'ingrés per impost diferit es correspon amb el reconeixement i la cancel·lació dels passius i actius per impost diferit, així com, si s'escau, pel reconeixement i imputació al compte de pèrdues i guanys de l'ingrés directament imputat al patrimoni net que pugui resultar de la comptabilització d'aquelles deduccions i altres avantatges fiscals que tinguin la naturalesa econòmica de subvenció.

Des de l'exercici 1998, la Societat es troba subjecta a l'impost de societats sota el règim de declaració consolidada, essent el seu soci majoritari el responsable davant l'Administració de la presentació i liquidació de l'esmentat impost (Nota 9).

g) Ingressos i despeses

L'empresa reconeix els ingressos pel desenvolupament ordinari de la seva activitat quan es produeix la transferència del control dels béns o serveis compromesos amb els clients. En aquell moment, l'empresa valorarà l'ingrés per l'import que reflecteix la contraprestació a la qual espera tenir dret a canvi d'aquests béns o serveis.

No es reconeixen ingressos en les permutes d'elements homogenis com les permutes de productes acabats, o mercaderies intercanviables entre dues empreses amb l'objectiu de ser més eficaços en la seva tasca comercial de lliurar el producte als seus respectius clients.

- Reconeixement

L'empresa reconeix els ingressos derivats d'un contracte quan (o a mesura que) es produeix la transferència al client del control sobre els béns o serveis compromesos (és a dir, la o les obligacions a complir).

El control d'un bé o servei (un actiu) fa referència a la capacitat per decidir plenament sobre l'ús d'aquest element patrimonial i obtenir substancialment tots els seus beneficis restants. El control inclou la capacitat d'impedir que altres entitats decideixin sobre l'ús de l'actiu i obtinguin els seus beneficis.

Per a cada obligació a complir (lliurament de béns o prestació de serveis) que s'identifica, l'empresa determina al començament del contracte si el compromís assumit es complirà al llarg del temps o en un moment determinat.

Els ingressos derivats dels compromisos (amb caràcter general, de prestacions de serveis o venda de béns) que es compleixen al llarg del temps es reconeixen en funció del grau d'avanç o progrés cap al compliment complet de les obligacions contractuals sempre que l'empresa disposa d'informació fiable per realitzar el mesurament del grau d'avanç.

L'empresa revisa i, si cal, modifica les estimacions de l'ingrés a reconèixer, a mesura que compleix amb el compromís assumit. La necessitat d'aquestes revisions no indica, necessàriament, que el desenllaç o resultat de l'operació no pugui ser estimat amb fiabilitat.

Quan, a una data determinada, l'empresa no és capaç de mesurar raonablement el grau de compliment de l'obligació (per exemple, en les primeres etapes d'un contracte), tot i que espera recuperar els costos incorreguts per satisfer aquest compromís, només es reconeixen ingressos i la corresponent contraprestació en un import equivalent als costos incorreguts fins a aquesta data.

En el cas de les obligacions contractuals que es compleixen en un moment determinat, els ingressos derivats de la seva execució es reconeixen en aquesta data. Fins que no es produeixi aquesta circumstància, els costos incorreguts en la producció o fabricació del producte (béns o serveis) es comptabilitzen com a existències.

Quan existeixin dubtes relatius al cobrament del dret de crèdit prèviament reconegut com a ingressos per venda o prestació de serveis, la pèrdua per deteriorament es registrarà com una despesa per correcció de valor per deteriorament i no com un menor ingrés.

- Compliment de l'obligació al llarg del temps

S'entén que l'empresa transfereix el control d'un actiu (amb caràcter general, d'un servei o producte) al llarg del temps quan es compleix un dels següents criteris:

- a) El client rep i consumeix de forma simultània els beneficis proporcionats per l'activitat de l'empresa (generalment, la prestació d'un servei) a mesura que l'entitat la desenvolupa, com succeeix en alguns serveis recurrents (seguretat o neteja). En aquest cas, si una altra empresa assumia el contracte no necessitaria realitzar novament de forma substancial el treball completat fins a la data.
- b) L'empresa produeix o millora un actiu (tangible o intangible) que el client controla a mesura que es desenvolupa l'activitat (per exemple, un servei de construcció efectuat sobre un terreny del client).
- c) L'empresa elabora un actiu específic pel client (amb caràcter general, un servei o una instal·lació tècnica complexa o un bé particular amb especificacions singulars) sense un ús alternatiu i l'empresa té un dret exigible al cobrament per l'activitat que s'hagi completat fins a la data (per exemple, serveis de consultoria que dotin a una opinió professional pel client).

Si la transferència del control sobre l'actiu no es produeix al llarg del temps l'empresa reconeix l'ingrés seguint els criteris establerts per a les obligacions que es compleixen en un moment determinat.

- Indicadors de compliment de l'obligació en un moment del temps

Per identificar el moment concret en què el client obté el control de l'actiu (amb caràcter general, un bé), l'empresa considera, entre d'altres, els següents indicadors:

- a) El client assumeix els riscos i beneficis significatius inherents a la propietat de l'actiu. En avaluar aquest punt, l'empresa exclou qualsevol risc que doni lloc a una obligació separada, diferent del compromís de transferir l'actiu. Per exemple, l'empresa pot haver transferit el control de l'actiu, però no haver satisfet l'obligació de proporcionar serveis de manteniment durant la vida útil de l'actiu.
- b) L'empresa ha transferit la possessió física de l'actiu. Tanmateix, la possessió física pot no coincidir amb el control d'un actiu. Així, per exemple, en alguns acords de recompra i en alguns acords de dipòsit, un client o consignatari pot tenir la possessió física d'un actiu que controla l'empresa cedent d'aquest actiu i, per tant, aquest no pot considerar-se transferit. Per contra, en acords de lliurament posterior a la facturació, l'empresa pot tenir la possessió física d'un actiu que controla el client.
- c) El client ha rebut (acceptat) l'actiu a conformitat d'acord amb les especificacions contractuals. Si una empresa pot determinar de forma objectiva que s'ha transferit el control del bé o servei al client d'acord amb les especificacions acordades, l'acceptació d'aquest últim és una formalitat que no afectaria la determinació sobre la transferència del control. Per exemple, si la clàusula d'acceptació es basa en el compliment de característiques de mida o pes especificades, l'empresa podria determinar si aquests criteris s'han complert abans de rebre confirmació de l'acceptació del client.

No obstant això, si l'empresa no pot determinar de forma objectiva que el bé o servei proporcionat al client reuneix les especificacions acordades en el contracte no podrà concloure que el client ha obtingut el control fins que rebí l'acceptació del client.

Quan es lliuren productes (béns o serveis) a un client en règim de prova o avaluació i aquest no s'ha compromès a pagar la contraprestació fins que venci el període de prova, el control del producte no s'ha transferit al client fins que aquest l'accepta o venci l'esmentat termini sense haver comunicat la seva disconformitat.

d) L'empresa té un dret de cobrament per transferir l'actiu.

e) El client té la propietat de l'actiu. No obstant això, quan l'empresa conserva el dret de propietat només com a protecció contra l'incompliment del client, aquesta circumstància no impediria al client obtenir el control de l'actiu.

- Valoració

Els ingressos ordinaris procedents de la venda de béns i de la prestació de serveis es valoren per l'import monetari o, si s'escau, pel valor raonable de la contrapartida, rebuda o que s'espera rebre, derivada de la mateixa, que, llevat evidència en contrari, és el preu acordat pels actius a transferir el client, deduït: l'import de qualsevol descompte, rebaixa en el preu o altres partides similars que l'empresa pugui concedir, així com els interessos incorporats al nominal dels crèdits. No obstant això, es podran incloure els interessos incorporats als crèdits comercials amb venciment no superior a un any que no tinguin un tipus d'interès contractual, quan l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu.

No formen part dels ingressos els impostos que graven les operacions de lliurament de béns i prestació de serveis que l'empresa ha de repercutir a tercers com l'impost sobre el valor afegit i els impostos especials, així com les quantitats rebudes per compte de tercers.

L'empresa pren en compte en la valoració de l'ingrés la millor estimació de la contraprestació variable si és altament probable que no es produeixi una reversió significativa de l'import de l'ingrés reconegut quan posteriorment es resolgui la incertesa associada a l'esmentada contraprestació.

Per excepció a la regla general, la contraprestació variable relacionada amb els acords de cessió de llicències, en forma de participació en les vendes o en l'ús d'aquests actius, només es reconeixen quan (o a mesura que) ocorri el que sigui posterior dels següents successos:

a) Té lloc la venda o l'ús posterior; o

b) L'obligació que assumeix l'empresa en virtut del contracte i a la qual s'ha assignat part o tota la contraprestació variable és satisfeta (o parcialment satisfeta).

h) Elements patrimonials de naturalesa mediambiental

Els membres del Consell d'Administració confirmen que la Societat no té responsabilitats, despeses, actius, ni provisions i contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatives en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats de la mateixa.

i) Criteri emprat en el registre i valoració de les despeses de personal

Pel cas de les retribucions per prestació definida les contribucions a realitzar donen lloc a un passiu per retribucions a llarg termini al personal quan, al tancament de l'exercici, figurin contribucions meritades no satisfetes.

L'import que es reconeix com a provisió per retribucions al personal a llarg termini és la diferència entre el valor actual de les retribucions compromeses i el valor raonable dels eventuals actius afectes als compromisos amb què es liquidaran les obligacions.

Excepte en el cas de causa justificada, les societats venen obligades a indemnitzar els seus empleats quan cessen en els seus serveis.

Davant l'absència de qualsevol necessitat previsible de terminació anormal de l'ocupació i atès que no reben indemnitzacions aquells empleats que es jubilen o cessen voluntàriament en els seus serveis, els pagaments per indemnitzacions, quan sorgeixen, es carreguen a despeses en el moment en què es pren la decisió d'efectuar l'acomiadament.

j) Subvencions, donacions i llegats

Les subvencions de capital no reintegrables es valoren per l'import concedit, reconeixent-se inicialment com a ingressos directament imputats al patrimoni net i s'imputen a resultats en proporció a la depreciació experimentada durant el període pels actius finançats per les esmentades subvencions, llevat que es tracti d'actius no depreciables en aquest cas s'imputaran al resultat de l'exercici en què es produeixi l'alienació o baixa en inventari dels mateixos.

Mentre tenen el caràcter de subvencions reintegrables es comptabilitzen com a deutes a llarg termini transformables en subvencions.

Quan les subvencions es concedeixin per finançar despeses específiques s'imputaran com a ingressos en l'exercici en què es meritin les despeses que estan finançant.

k) Criteris emprats en transaccions entre parts vinculades

En el supòsit d'existir, les operacions entre empreses del mateix grup, amb independència del grau de vinculació, es comptabilitzen d'acord amb les normes generals. Els elements objecte de les transaccions que es realitzin es comptabilitzaran en el moment inicial pel seu valor raonable. La valoració posterior es realitza d'acord amb el previst a les normes particulars pels comptes que correspongui.

Aquesta norma de valoració afecta les parts vinculades que s'expliciten en la Norma d'elaboració dels comptes anuals 13a del Pla General de Comptabilitat. En aquest sentit:

- a) S'entendrà que una empresa forma part del grup quan ambdues estiguin vinculades per una relació de control, directa o indirecta, anàloga a la prevista a l'article 42 del Codi de Comerç, o quan les empreses estiguin controlades per qualsevol mitjà per una o diverses persones jurídiques que actuïn conjuntament o es trobin sota direcció única per acords o clàusules estatutàries.
- b) S'entendrà que una empresa és associada quan, sense que es tracti d'una empresa del grup en el sentit assenyalat, l'empresa o les persones físiques dominants, exerceixin sobre aquesta empresa associada una influència significativa, tal com es desenvolupa detingudament en l'esmentada Norma d'elaboració de comptes anuals 13a.
- c) Una part es considera vinculada a una altra quan una d'elles exerceix o té la possibilitat d'exercir directament o indirectament o en virtut de pactes o acords entre accionistes o partícips, el control sobre una altra o una influència significativa en la presa de decisions financeres i d'explotació de l'altra, tal com es detalla detingudament en la Norma d'elaboració de comptes anuals 15a.

Es consideren parts vinculades a la Societat, addicionalment a les empreses del grup, associades i multigrup, a les persones físiques que posseeixin directament o indirectament alguna participació en els drets de vot de la Societat, o en el seu dominant, de manera que els permeti exercir sobre una o altra una influència significativa, així com als seus familiars propers, al personal clau de la Societat o del seu dominant (persones físiques amb autoritat i responsabilitat sobre la planificació, direcció i control de les activitats de l'empresa, ja sigui directament o indirectament), entre les quals s'inclouen els membres del Consell d'Administració i els Directius, a banda dels seus familiars propers, així com a les entitats

sobre les quals les persones esmentades anteriorment puguin exercir una influència significativa. Així mateix, tenen la consideració de parts vinculades les empreses que comparteixin algun conseller o directiu amb la Societat, llevat que aquest no exerceixi una influència significativa en les polítiques financera i d'exploració d'ambdues, i, si s'escau, els familiars propers del representant persona física de l'administrador, persona jurídica, de la Societat.

5. – Immobilitzat material i intangible

a) Immobilitzat material

El moviment hagut en aquest epígraf del balanç de situació abreujat en els exercicis 2025 i 2024 ha estat el següent:

Exercici 2025

Cost	Saldo inicial	Addicions	Disminucions	Saldo final
Terrenys i construccions	1.623.346	-	-	1.623.346
Maquinària	19.564	-	-	19.564
Utillatge	2.592	-	-	2.592
Mobiliari	119.111	-	-	119.111
Equips per processos d'informació	157.206	13.744	(1.396)	169.554
Elements de transport	5.266	-	(5.266)	-
Total cost	1.927.085	13.744	(6.662)	1.934.167

Amortització acumulada	Saldo inicial	Dotacions	Reduccions	Saldo final
Construccions	(351.568)	(26.800)	-	(378.368)
Maquinària	(11.975)	(2.446)	-	(14.421)
Utillatge	(1.304)	(232)	-	(1.536)
Mobiliari	(90.718)	(6.125)	-	(96.843)
Equips per processos d'informació	(121.606)	(14.585)	734	(135.457)
Elements de transport	(4.926)	(113)	5.039	-
Total amortització acumulada	(582.097)	(50.301)	5.773	(626.625)

Valor net comptable total immobilitzat material	Saldo inicial	Saldo final
Terrenys i construccions	1.271.778	1.244.978
Maquinària	7.589	5.143
Utilatge	1.288	1.056
Mobiliari	28.393	22.268
Equips per processos d'informació	35.600	34.097
Elements de transport	340	-
Total valor net comptable	1.344.988	1.307.542

Exercici 2024

Cost	Saldo inicial	Addicions	Disminucions	Saldo final
Terrenys i construccions	1.623.346	-	-	1.623.346
Maquinària	19.564	-	-	19.564
Utilatge	2.592	-	-	2.592
Mobiliari	117.449	1.662	-	119.111
Equips per processos d'informació	136.443	20.763	-	157.206
Elements de transport	57.836	-	(52.570)	5.266
Total cost	1.957.230	22.425	(52.570)	1.927.085

Amortització acumulada	Saldo inicial	Dotacions	Reduccions	Saldo final
Construccions	(324.768)	(26.800)	-	(351.568)
Maquinària	(9.206)	(2.769)	-	(11.975)
Utilatge	(1.304)	-	-	(1.304)
Mobiliari	(84.575)	(6.143)	-	(90.718)
Equips per processos d'informació	(108.079)	(13.527)	-	(121.606)
Elements de transport	(52.440)	(5.056)	52.570	(4.926)
Total amortització acumulada	(580.372)	(54.295)	52.570	(582.097)

Valor net comptable total immobilitzat material	Saldo inicial	Saldo final
Terrenys i construccions	1.298.578	1.271.778
Maquinària	10.358	7.589
Utilatge	1.288	1.288
Mobiliari	32.874	28.393
Equips per processos d'informació	28.364	35.600
Elements de transport	5.396	340
Total valor net comptable	1.376.858	1.344.988

Dins de l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienació de l'immobilitzat" del compte de pèrdues i guanys abreujat corresponent a l'exercici 2025, s'inclou una pèrdua neta per alienació d'immobilitzat material per import de 225 euros. Així mateix, en l'exercici 2024 s'hi inclou un benefici net per aquest mateix concepte per import de 16.529 euros.

El valor net comptable per separat de la construcció i del terreny dels immobles que té la Societat al tancament dels exercicis 2025 i 2024 és el següent:

Immobles	Valor net comptable	
	31.12.2025	31.12.2024
Terrenys	283.277	283.277
Construccions	961.701	988.501
Total	1.244.978	1.271.778

Al tancament dels exercicis 2025 i 2024, la Societat tenia elements d'immobilitzat material totalment amortitzats que seguien en ús, conforme al detall següent:

	Valor comptable (brut)	
	31.12.2025	31.12.2024
Maquinària	4.851	4.851
Mobiliari	60.425	60.425
Equips per processos d'informació	111.881	101.189
Total	177.157	166.465

Revalorització Reial Decret Llei 7/1996

En l'exercici 1997, la Societat va acollir-se a l'actualització de balanços prevista en el Reial Decret Llei 7/1996. Al tancament dels exercicis 2025 i 2024, el valor brut de les actualitzacions acumulades realitzades sota aquest Reial Decret Llei és de 25.992 euros, no havent-se amortitzat durant aquests dos exercicis, cap import, ja que es troben totalment amortitzades.

Revalorització Llei 16/2012 de 27 de desembre

La Societat va optar també per acollir-se a l'actualització de balanços prevista en la Llei 16/2012, de 27 de desembre; l'actualització va afectar a tots els epígrafs de l'immobilitzat material (excepte l'immobilitzat en curs), en l'exercici 2013, revaloritzant-se el mateix en un import de 1.097.482 euros. Durant els exercicis 2024 i 2025 no s'ha comptabilitzat cap import en concepte d'amortització, ja que els béns es troben totalment amortitzats.

La totalitat dels actius inclosos en l'epígraf d'"Immobilitzat material" estan lliures de càrregues i gravàmens.

La política de la Societat és formalitzar pòlisses d'assegurances per cobrir els possibles riscos que pugin tenir els diversos elements del seu immobilitzat material. Al tancament dels exercicis 2025 i 2024 no existia dèficit de cobertura algun relacionat amb aquests riscos.

b) Immobilitzat intangible

El moviment hagut en aquest epígraf del balanç de situació abreujat en els exercicis 2025 i 2024 ha estat el següent:

Exercici 2025

Cost	Saldo inicial	Addicions	Traspàs	Saldo final
Aplicacions informàtiques	368.161	25.751	34.335	428.247
Bestretes immovilitzat intangible	34.335	-	(34.335)	-
Total cost	402.496	25.751	-	428.247

Amortització acumulada	Saldo inicial	Dotacions	Saldo final
Aplicacions informàtiques	(353.746)	(14.496)	(368.242)
Total amortització acumulada	(353.746)	(14.496)	(368.242)

Valor net comptable total immobilitzat intangible	Saldo inicial	Saldo final
Aplicacions informàtiques	14.415	60.005
Bestretes immovilitzat intangible	34.335	-
Total valor net comptable	48.750	60.005

Exercici 2024

Cost	Saldo inicial	Addicions	Saldo final
Aplicacions informàtiques	358.255	9.906	368.161
Bestretes immovilitzat intangible	-	34.335	34.335
Total cost	358.255	44.241	402.496

Amortització acumulada	Saldo inicial	Dotacions	Saldo final
Aplicacions informàtiques	(351.112)	(2.634)	(353.746)
Total amortització acumulada	(351.112)	(2.634)	(353.746)

Valor net comptable total immobilitzat intangible	Saldo inicial	Saldo final
Aplicacions informàtiques	7.143	14.415
Bestretes immobilitzat intangible	-	34.335
Total valor net comptable	7.143	48.750

A 31 de desembre de 2025, la Societat té aplicacions informàtiques totalment amortitzades que continuen en ús, amb un valor comptable brut de 350.551 euros, import que coincideix amb el registrat a 31 de desembre de 2024.

6. - Actius financers

a) Actius financers no corrents, excepte de les inversions en instruments de patrimoni en empreses del grup, multigrup i associades

El moviment durant els exercicis 2025 i 2024, per cada classe d'actius financers no corrents, és el següent:

	Classes d'actius financers no corrents		
	Instruments de patrimoni	Crèdits, derivats i altres	Total
Saldo a l'inici de l'exercici 2024	25.000	2.822	256.008
Saldo final de l'exercici 2024	25.000	2.822	27.822
Altes	-	37.080	37.080
Saldo final de l'exercici 2025	25.000	39.902	64.902

Les inversions en actius financers no corrents corresponen a:

- La participació del 25% en la mercantil Radiatio Solaris, S.L. que es valora al seu preu d'adquisició per 25.000 euros.
- Fiances constituïdes amb tercers per import de 2.822 euros a 31 de desembre de 2025 i de 2024.

- Dins de les inversions amb empreses del grup, amb data 31 de gener de 2025 la societat ha formalitzat un contracte de préstec amb Instal·lacions Vilana, S.L., per un import de 59.895 euros. El préstec té una durada de cinc anys, amb venciment el 31 de desembre de 2030, i merita un tipus d'interès fix del 3,25 % anual. El capital i els interessos es reintegraran d'acord amb el quadre d'amortització establert en el contracte. A 31 de desembre de 2025, el detall dels saldos segons el seu venciment és el següent (veure Notes 6.c i 10):

31 de desembre de 2025

	Curt termini		Llarg termini		Total
	2026	2027	2028	2029 i altres	
Crèdit amb empreses del grup	11.591	11.967	12.356	12.757	37.080
Total	11.591	11.967	12.356	12.757	37.080

b) Actius financers corrents

En quant als actius financers corrents, la informació dels mateixos, sense considerar l'efectiu i altres actius equivalents, classificats per categories, es mostra a continuació:

	Classes d'actius financers corrents			
	Crèdits, derivats i altres		Total	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Actius financers a cost	7.642.688	7.493.314	7.642.688	7.493.314
Total	7.642.688	7.493.314	7.642.688	7.493.314

Les inversions en aquests actius financers a curt termini corresponen a:

- Un saldo deutor de caràcter comercial amb empreses del grup i associades per import de 172 milers d'euros al 31 de desembre de 2025 i 135 milers d'euros al 31 de desembre de 2024 (veure Nota 10). Al tancament dels exercicis 2025 i 2024, la Societat no comptabilitza cap correcció valorativa en els saldos de deutors atès que els membres del Consell d'Administració de la Societat consideren que no hi ha deterioraments en el valor dels mateixos.
- El saldo deutor de comptes corrents de naturalesa financera i fiscal amb empreses del grup, per import de 5.170 milers d'euros al 31 de desembre de 2025 i de 4.358 milers d'euros a 31 de desembre de 2024 (veure Nota 6.a i Nota 10).

- Un saldo en concepte d'imposició a curt termini per import de 2,3 milions d'euros a 31 de desembre de 2025 i de 3 milions d'euros a 31 de desembre de 2024.

La informació de l'efectiu i altres actius líquids equivalents és la següent:

	31.12.2025	31.12.2024
Tresoreria	332.910	758.738
Total	332.910	758.738

La totalitat dels imports en llibres de l'efectiu de la Societat estan anomenats en euros.

c) Empreses del grup, multigrup i associades

La informació més significativa relacionada amb les empreses del grup i associades al tancament dels exercicis 2025 i 2024 és la següent:

31 de desembre de 2025

Participada	% Participació		Euros					Dividends rebuts (Nota 10)	Valor en llibres (cost)
	Directa	Indirecta	Informació sobre la participada						
			Capital	Resultat d'explotació	Resultat net	Resta de patrimoni	Total fons propis		
Productora Eléctrica Urgelense - I, S.L.	99,99%	0,01%	601.000	474.881	359.130	2.791.835	3.751.965	395.736	5.187.672
Hidroeléctrica del Valira, S.L.	4,82%	95,18%	1.384.632	557.572	509.009	55.613	1.949.254	-	66.706
Peusa Distribució, S.L.U.	100,00%	-	9.835.765	1.519.845	1.160.838	2.343.913	13.340.516	1.730.000	11.802.918
Instal·lacions Vilana, S.L.	65,02%	-	229.582	183.666	136.675	394.793	761.050	-	1.401.152
Total			12.050.979	2.735.964	2.165.652	5.586.154	19.802.785	2.125.736	18.458.448

31 de desembre de 2024

Participada	% Participació		Euros					Dividends rebuts (Nota 10)	Valor en llibres (cost)
	Directa	Indirecta	Informació sobre la participada						
			Capital	Resultat d'explotació	Resultat net	Resta de patrimoni	Total fons propis		
Productora Eléctrica Urgelense - I, S.L.	99,99%	0,01%	601.000	516.093	395.738	2.791.835	3.788.573	299.997	5.187.672
Hidroeléctrica del Valira, S.L.	4,82%	95,18%	1.384.632	717.953	522.539	36.075	1.943.246	-	66.706
Peusa Distribució, S.L.U.	100,00%	-	9.835.765	1.699.171	1.316.638	2.757.174	13.909.577	1.990.000	11.802.918
Instal·lacions Vilana, S.L.	39,99%	-	229.582	229.248	170.249	224.192	624.023	115.603	850.576
Total			12.050.979	3.162.465	2.405.164	5.809.276	20.265.419	2.405.600	17.907.872

L'objecte social de Productora Eléctrica Urgelense –I, S.L. és la producció d'energia elèctrica, el d'Hidroelèctrica del Valira, S.L. és la comercialització de la mateixa, mentre que Peusa Distribució, S.L.U. és la distribució d'energia elèctrica. Les tres societats vinculades tenen el seu domicili social al municipi de La Seu d'Urgell (Lleida).

En els exercicis 2023 i 2024 es van adquirir participacions del 14,96 % i del 25,03 %, respectivament, del capital social de la societat Instal·lacions Vilana, S.L., assolint una participació del 39,99 % a 31 de desembre de 2024. Durant l'exercici 2025, s'ha adquirit un 25,03 % addicional, de manera que la participació ascendeix al 65,02 % a 31 de desembre de 2025. Aquesta inversió forma part d'un acord de compravenda, opció de compra i compromís d'adquisició progressiva del 100 % de les participacions socials, formalitzat en escriptura pública, i es preveu que l'adquisició total es complete durant l'exercici 2027.

En l'exercici 2023 es va aportar un import de 50.000 euros en la constitució de la Fundació Peusa. Durant l'exercici 2025 s'ha efectuat una aportació a l'esmentada fundació per import de 75.000 euros, que s'ha comptabilitzat com a despesa de la societat, d'acord amb el que es va aprovar a la Junta General celebrada el 28 de maig de 2025. Per a l'exercici 2026 està previst proposar una nova aportació de 75.000 euros, que se sotmetrà a l'aprovació de la Junta General, prevista, per al 27 de maig de 2026.

D'altra banda, l'1 d'agost de 2024 es va constituir la societat Eco Pirineus, S.L., en la qual la societat participa amb un 50 % del capital social, havent realitzat una aportació de 12.500 euros.

Durant l'exercici 2025, la Societat ha formalitzat un préstec amb una empresa del grup, del qual 37.080 euros corresponen a llarg termini (veure Notes 6.a i 10).

Les mencionades companyies participades no tenen les seves participacions admeses a cotització en cap mercat secundari oficial.

Durant els exercicis 2025 i 2024, no s'han comptabilitzat correccions valoratives de les inversions.

7. – Passius financers

Els passius financers corrents, a 31 de desembre de 2025 i 2024, es detallen com segueix:

	31.12.2025	31.12.2024
Deutes	217.665	214.006
Altres passius financers	217.665	214.006
Deutes amb empreses del grup i associades (Nota 10)	-	11
Creditors comercials i altres comptes a pagar	239.818	283.356
Proveïdors	3.300	25.854
Proveïdors empreses del grup i associades (Nota 10)	2.712	-
Creditors diversos	31.739	-
Personal	9.663	29.183
Retribucions pendents al Consell d'Administració	192.404	228.319
Total	457.483	497.373

La totalitat del saldo de l'epígraf "Altres passius financers" a 31 de desembre de 2025 i de 2024 correspon a dividends actius pendents de pagament als accionistes de la Societat, així com a deutes transformables en subvencions.

8. – Fons propis

Capital escripturat

Al tancament dels exercicis 2025 i 2024, el capital social de la Societat ascendeix a 8.400 milers d'euros, representat per 28.000.000 d'accions nominatives de 0,30 euros de valor nominal cadascuna, totes elles de la mateixa classe, totalment subscrietes i desemborsades.

Al tancament dels exercicis 2025 i 2024 cap empresa posseïa una participació igual o superior al 10% del capital social de la Societat.

Les accions de la Societat no cotitzen en el mercat borsari.

Accions pròpies

Durant els exercicis 2025 i 2024 la Societat no ha realitzat cap operació amb accions pròpies, no obstant, en l'exercici 2018, la Societat va realitzar una operació amb accions pròpies. Actualment la societat és titular de 97.761 accions pròpies d'un valor nominal de 29.328 euros, que representen un 0,35% del capital social.

Reserva legal

D'acord amb l'article 274 del text refós de la Llei de Societats de Capital, s'ha de destinar una xifra igual al 10% del benefici de l'exercici a la reserva legal fins que aquesta assoleixi, almenys,

el 20% del capital social. La reserva legal es podrà utilitzar per augmentar el capital en la part del seu saldo que excedeixi del 10% del capital ja augmentat. Excepte per a la finalitat esmentada anteriorment, i mentre no superi el 20% del capital social, aquesta reserva només es podrà destinar a la compensació de pèrdues sempre que no hi hagi altres reserves disponibles suficients per aquest fi.

Al tancament dels exercicis 2025 i 2024, aquesta reserva es trobava completament constituïda.

Reserva de revalorització Llei 16/2012 de 27 de desembre

La Societat va optar per acollir-se a l'actualització de balanços prevista en la Llei 16/2012, de 27 de desembre; com a conseqüència, l'immobilitzat material de la mateixa es va revaloritzar en un import total de 1.097.482 euros, així com es va comptabilitzar una reserva de revalorització pel 95% de l'import revaloritzat, és a dir, per 1.042.608 euros (veure Nota 5). Amb data valor 1 de gener de 2015, es va realitzar el traspàs per segregació a Peusa Distribució, S.L.U. per import de 952.500 euros.

El saldo d'aquesta reserva de revalorització té el caràcter d'indisponible fins que sigui comprovat i acceptat per part de l'Administració Tributària.

Distribució de dividends

Els dividends distribuïts en els darrers 5 exercicis han estat els següents:

Exercici	Import dividends distribuïts
2025	1.680.000
2024	1.680.000
2023	1.680.000
2022	-
2021	1.680.000
Total	6.720.000

9. – Situació fiscal

a) Saldos amb les Administracions Públiques

La composició dels saldos corrents amb les Administracions Públiques a 31 de desembre de 2025 i 2024 és la següent:

	Saldos deutors				Saldos creditors			
	Llarg termini		Curt termini		Llarg termini		Curt termini	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Actius per impost diferit	27.501	22.107	-	-	74.825	76.144	-	-
H.P. creditora per IVA	-	-	-	-	-	-	48.429	49.399
H.P. creditora per IRPF	-	-	-	-	-	-	40.091	40.138
H.P. deutora per retencions dividendes	-	-	23.798	28.812	-	-	-	-
H.P. per Impost de Societats	-	-	14.430	194.637	-	-	-	108.731
Organismes de la Seguretat Social creditors	-	-	-	-	-	-	19.219	17.873
Altres	-	-	-	210	-	-	-	-
Total	27.501	22.107	38.228	223.659	74.825	76.144	107.739	216.141

El moviment dels impostos diferits de l'exercici correspon amb el següent detall:

Actius per impost diferit

	2025	2024
Saldo inicial	22.107	9.735
Drets per deduccions i bonificacions pendents	5.394	2.350
Altres	-	10.022
Saldo final	27.501	22.107

Passius per impost diferit

	2025	2024
Saldo inicial	76.144	75.168
Libertat amortització per manteniment d'ocupació	(1.319)	(1.319)
Limitació deduïbilitat amortitzacions actualització balanços Llei 16/2012	-	1.333
Altres	-	962
Saldo final	74.825	76.144

b) Conciliació del resultat comptable i la base imposable fiscal

Des de l'exercici 1998 la Societat es troba subjecta a l'impost de societats sota el règim de tributació consolidada segons el Reial Decret Llei 1414/1997 de 17 de juny. Les societats que constitueixen el grup a efectes fiscals són: Productora Elèctrica Urgellenca, S.A. (com a capçalera del grup), Productora Eléctrica Urgelense – I, S.L., Hidroeléctrica del Valira, S.L. y Peusa Distribució, S.L.U.

La conciliació entre el resultat comptable i la base imposable de l'impost sobre societats en els exercicis 2025 i 2024 és la següent:

	2025	2024
Resultat comptable de l'exercici abans d'impostos	1.877.229	2.285.997
Diferències permanents:		
Donacions	75.000	15.626
Exempció per doble imposició de dividends	(2.019.447)	(2.285.320)
Diferències temporàries:		
Llibertat amortització per manteniment d'ocupació	5.274	5.274
Limitació deduïbilitat amortitzacions Llei 16/2012	-	(5.331)
Base imposable prèvia	(61.944)	16.246
BI grupo DA19ª LIS	21.575	(9.398)
Base imposable (resultat fiscal)	(40.369)	6.848
Quota de l'impost de societats (25%)	(10.092)	1.712
Deduccions	(30.000)	(4.267)
Quota líquida	(40.092)	(2.555)
Retencions i pagaments a compte realitzats durant l'exercici	(635.418)	(611.049)
Impost de societats a pagar a les societats del grup fiscal	(4.961)	(15.526)
Impost de societats a cobrar de les societats del grup fiscal (Nota 10)	666.042	737.861
Hisenda Pública (deutora) creditora per Impost de Societats consolidat	(14.430)	108.731

La conciliació amb la despesa per l'impost de societats és la següent:

	2025	2024
Resultat comptable de l'exercici abans d'impostos	1.877.229	2.285.997
Diferències permanents	(1.944.447)	(2.269.694)
Quota de l'impost de societats (25%)	(16.805)	4.076
Deduccions	(30.000)	(4.267)
Despesa (ingrés) per impost de societats corrent	(46.805)	(191)
Ajustos positius (negatius) en l'impost de societats		
Total despesa (ingrés) per impost de societats	(46.805)	(191)

La Societat manté saldos deutors i creditors amb empreses del grup i associades derivats de la liquidació de l'impost de societats, segons es detalla en la Nota 10.

Segons estableix la legislació vigent, els impostos no es poden considerar definitivament liquidats fins que les declaracions presentades hagin estat inspeccionades per les autoritats fiscals o hagi transcorregut el termini de prescripció de quatre anys. Al tancament de l'exercici 2025 la Societat té oberts a inspecció els últims quatre exercicis de tots els impostos que li són d'aplicació. Els Administradors de la Societat consideren que s'han practicat adequadament les liquidacions dels esmentats impostos, per la qual cosa, encara que sorgissin discrepàncies en la interpretació normativa vigent pel tractament fiscal atorgat a les operacions, els eventuals passius resultants, en cas de materialitzar-se, no afectarien de manera significativa als comptes anuals abreujats adjunts.

10. – Operacions amb parts vinculades

L'import dels saldos amb parts vinculades en el balanç de situació abreujat, a 31 de desembre de 2025 i 2024, és el següent:

	Saldos deutors								
	Saldos financers i fiscals					Saldos comercials		Total	
	Saldos financers l/p (Nota 6.a i c)	Saldos financers c/p (Nota 6.b)		Saldos fiscals (Nota 9)		Saldos comercials (Nota 6.b)		Total	
		31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Productora Eléctrica Urgelense - I, S.L.	-	1.507.319	1.514.458	123.171	121.940	63.998	31.096	1.694.488	1.667.494
Hidroeléctrica del Valira, S.L.	-	1.713	-	149.782	194.407	38.020	36.166	189.515	230.573
Peusa Distribució, S.L.U.	-	2.983.814	1.990.000	393.089	421.514	70.106	68.133	3.447.009	2.479.647
Instal·lacions Vilana, S.L.	37.080	11.590	115.600	-	-	-	-	48.670	115.600
Total	37.080	4.504.436	3.620.058	666.042	737.861	172.124	135.395	5.379.682	4.493.314

	Saldos creditors			
	Saldos comercials (Nota 7)	Saldos financers (Nota 7)	Total	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Productora Eléctrica Urgelense - I, S.L.	1.877	-	1.877	-
Hidroeléctrica del Valira, S.L.	-	11	-	11
Peusa Distribució, S.L.U.	-	-	-	-
Instal·lacions Vilana, S.L.	835	-	835	-
Total	2.712	11	2.712	11

El detall de les operacions realitzades amb empreses del grup i associades durant els exercicis 2025 i 2024 és el següent:

Exercici 2025

	Productora Eléctrica Urgelense I, S.L.	Hidroeléctrica del Valira, S.L.	Peusa Distribució, S.L.	Instal·lacions Vilana, S.L.	Fundació Peusa	Total
Ingressos per prestació de serveis	315.173	362.294	657.992	690	-	1.336.149
Ingressos per arrendaments	2.171	6.784	37.287	-	-	46.242
Dividends rebuts (Nota 6.c)	395.736	-	1.730.000	-	-	2.125.736
Total ingressos	713.080	369.078	2.425.279	690	-	3.508.127
Despeses per subministraments	-	19.678	-	-	-	19.678
Serveis rebuts	-	-	-	63	-	63
Donatius	-	-	-	-	75.000	75.000
Total despeses	-	19.678	-	63	75.000	94.741

Exercici 2024

	Productora Eléctrica Urgelense - I, S.L.	Hidroeléctrica del Valira, S.L.	Peusa Distribució, S.L.	Instal·lacions Vilana, S.L.	Total
Ingressos per prestació de serveis	306.290	352.084	639.448	-	1.297.822
Ingressos per arrendaments	2.110	6.593	36.236	-	44.939
Dividends rebuts (Nota 6.c)	299.997	-	1.990.000	115.603	2.405.600
Total ingressos	608.397	358.677	2.665.684	-	3.748.361
Despeses per subministraments	-	15.996	-	-	15.996
Total despeses	-	15.996	-	-	15.996

11. – Altra informació

a) Import net de la xifra de negocis

L'import net de la xifra de negocis en els exercicis 2025 i 2024 es desglossa de la següent manera:

	2025	2024
Ingressos per participacions empreses del grup (Nota 6.c i 10)	2.125.736	2.405.600
Prestacions de serveis diversos	1.381.701	1.342.761
Total	3.507.437	3.748.361

A partir de l'exercici 2015, i com a conseqüència de la segregació de l'activitat de distribució d'energia a la nova companyia Peusa Distribució, S.L.U., l'activitat de la Societat és la prestació de serveis a les empreses del grup, així com l'obtenció d'ingressos per dividends derivats de les participacions en les mateixes.

b) Personal

La plantilla mitjana dels exercicis 2025 i 2024, desglossada per categories professionals i sexes, és la següent:

Categoria	Plantilla mitjana			
	2025		2024	
	Homes	Dones	Homes	Dones
Director General	1,00	-	1,00	-
Directora finances i mercat	-	1,00	-	1,00
Directora departament TIC	-	1,00	-	1,00
Directora Departament Serveis al client	-	1,00	-	1,00
Tècnics informàtics	3,00	-	3,00	-
Area gestió energia i mercat	1,00	-	1,00	-
Àrea comptabilitat i finances	1,00	3,00	-	3,00
Gestors departament comercial	-	1,00	1,00	1,00
Àrea backoffice facturació	-	1,00	-	1,00
Total	6,00	8,00	6,00	8,00

c) Informació relativa al Consell d'Administració i personal d'alta direcció

Retribucions i altres prestacions al Consell d'Administració i personal d'alta direcció

Durant l'any 2025, la retribució dels membres del Consell d'Administració, que es sotmetrà a l'aprovació de la Junta General, és de 192.403 euros (228.319 euros en el 2024).

Informació exigida per l'article 229 de la Llei de Societats de Capital

De conformitat amb l'establert en l'article 229 del text refós de la Llei de Societats de Capital (TRLSC) aprovat pel Reial Decret Legislatiu 1/2010 de 2 de juliol:

- a) Els membres del Consell d'Administració que participen en el capital d'una societat amb el mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat que constitueix l'objecte social de la Societat, així com els càrrecs o funcions que en aquestes exerceixen, són:

Conseller	Societat participada	Activitat	% Participació	Càrrec
Sr. Domingo Canut	Promotora del Rec dels Quatre Pobles	Energia	-	Conseller

- b) Les persones vinculades als membres del Consell d'Administració no participen en el capital d'una societat amb el mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat que constitueix l'objecte social de la Societat, així com els càrrecs o funcions que en aquestes exerceixen.
- c) Cap membre del Consell d'Administració ha comunicat a la Societat la realització per compte propi o aliè del mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat que constitueix l'objecte social de la Societat.
- d) Cap membre del Consell d'Administració ha comunicat a la Societat l'existència de qualsevol situació de conflicte, directe o indirecte, que hagués pogut tenir amb l'interès de la Societat.

d) Informació sobre els ajornaments de pagaments efectuats a proveïdors. Disposició addicional tercera: deure d'informació de la Llei 15/2010, de 5 de juliol

La informació en relació amb el període mitjà de pagament a proveïdors en operacions comercials és la següent:

	2025	2024
Període mitjà de pagament a proveïdors (dies)	22,80	37,00

e) Fets posteriors al tancament

Entre la data de tancament de l'exercici i la data de formulació dels presents comptes anuals abreujats s'ha produït una intensificació del conflicte i de la inestabilitat geopolítica a l'Orient Mitjà, fet que ha incrementat la incertesa i la volatilitat en determinats mercats internacionals, especialment en relació amb el preu de l'energia, els costos logístics i les condicions de finançament.

La Societat, en la seva condició de societat holding, no manté exposicions directes rellevants a la zona afectada ni amb contraparts directament vinculades a la mateixa. No obstant això, atesa la seva participació en societats que operen en el sector energètic, aquests esdeveniments podrien tenir un impacte indirecte en la seva activitat.

En aquest sentit, la Direcció ha analitzat aquests esdeveniments als efectes de determinar si impliquen ajustos en els presents comptes anuals abreujats, considerant que, a la data de formulació, no tenen un impacte directe en el negoci ni en els presents comptes anuals, sense perjudici de la seva possible evolució futura i del seu eventual impacte en les estimacions i projeccions del negoci.

A la data de formulació, no s'estima que aquests esdeveniments posteriors al tancament tinguin un impacte en els presents comptes anuals abreujats corresponents a l'exercici 2025.

f) D'altres

No existeixen acords significatius que no figurin en el balanç de situació abreujat de la Societat a 31 de desembre de 2025 i 2024.

No existeixen compromisos financers, garanties o contingències que no figurin en el balanç de situació abreujat de la Societat a 31 de desembre de 2025 i 2024.

La Seu d'Urgell, 19 de març de 2026

Sr. Bonaventura Rebés González-Nandín
President

Sr. Lluís Cascante Gomis
Conseller - Secretari

Sr. Carles Martín
Conseller

Maria Carmen Sebastià Grau
Consellera

Sra. Anna Fernández
Consellera

Sr. Domingo Canut
Conseller

Abic Grup Inversions
i Projectes, S.L.U.
Conseller representat pel
Sr. Claudio Racionero

Cadí, S.C.C.L.
Conseller representat
pel Sra. Anna Puigcercós

Sr. Andreu Grau Nadal
Conseller

PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A.
Informe de gestió al 31 de desembre de 2025

INFORME DE GESTIÓ DE PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A. A 31 DE DESEMBRE DE 2025

1.- EXPLOTACIÓ DE LA SOCIETAT

La societat Productora Elèctrica Urgellenca, S.A., com a societat matriu del Grup PEUSA, té per objecte principal la prestació de serveis corporatius, administratius i de coordinació a les societats filials que integren el grup.

Durant l'exercici 2025, aquests serveis s'han prestat de manera adequada i continuada a cadascuna de les societats dependents, assegurant el correcte funcionament del model de societat *holding* i donant suport a la gestió econòmica, financera, administrativa i estratègica del conjunt del grup, d'acord amb els criteris establerts per a una explotació eficient i ordenada.

Recursos humans

A la finalització de l'exercici, la plantilla de la societat estava formada per 14 persones. Considerant el conjunt de les societats filials, la plantilla agregada del Grup PEUSA, sumant Instal·lacions Vilana, ascendia a 71 persones.

2.- RESULTATS ECONÒMICS

El resultat net obtingut durant l'exercici ha estat de 1.924 milers d'euro i s'han practicat amortitzacions per valor de 65 milers d'euro, presentant un cash flow de 1.989 milers d'euro.

3.- ACCIÓ SOCIAL

L'aprovació de la "Llei 25/2015, de mesures urgents per afrontar l'emergència en l'àmbit de l'habitatge i la pobresa energètica", ha introduït per a les empreses comercialitzadores l'obligació de mantenir el subministrament elèctric a les persones o famílies amb risc d'exclusió residencial, impossibilitant la interrupció del subministrament en el cas de manca de pagament de la factura elèctrica.

En el nostre cas, podem afirmar que cap dels clients d'Hidroelèctrica del Valira en situació de risc d'exclusió social, se li ha suspès el subministrament elèctric. La quantitat total destinada a Acció Social durant l'any 2025 ha estat de 7 milers d'euros.

4.- FUNDACIÓ PEUSA

Durant l'exercici 2025, el Grup Peusa ha efectuat una donació de 75.000€ a la Fundació Peusa amb l'objectiu de donar suport al desenvolupament de projectes d'impacte social, cultural, ambiental i d'emprenedoria tecnològica del territori.

Aquesta donació constitueix una mostra del compromís del Grup amb la cohesió social, el desenvolupament sostenible i la millora de la qualitat de vida a l'Alt Pirineu, tot canalitzant de manera estructurada i transparent accions que reforcen l'arrelament territorial de l'activitat empresarial i la seva contribució al benestar de les persones.

5.-ACCIONS PRÒPIES

Durant l'exercici 2025, no s'han realitzat operacions amb accions pròpies. Actualment la societat és titular de 97.761 accions pròpies d'un valor nominal de 29.328,36€, que representen un 0,35% del capital social.

6.- EVOLUCIÓ PREVISIBLE DE LA SOCIETAT

PEUSA empresa 'Hòlding' del grup, és propietària, directament o indirectament, de la totalitat de les accions de *PEUSA Distribució, S.L.*, *Productora Eléctrica Urgelense-I, S.L.* i *Hidroeléctrica del Valira, S.L.*, i del 65% de la societat *Instal·lacions Vilana SL*. Per la qual cosa, l'evolució econòmica de la 'holding' dependrà totalment de la de les filials.

PEUSA Distribució, S.L.U.

El 22 de desembre de 2025, la CNMC va aprovar la Circular 8/2025, mitjançant la qual s'estableix la metodologia retributiva aplicable a les empreses de distribució d'energia elèctrica per al període regulatori 2026-2031. Aquesta nova metodologia representa un canvi estructural rellevant respecte dels models anteriors.

El nou esquema retributiu evoluciona des d'un model en què els costos d'inversió (CAPEX) i els costos d'operació i manteniment (OPEX) es tractaven de manera independent, cap a un enfocament integrat basat en el concepte de TOTEX, en el qual es valoren conjuntament les eficiències obtingudes en la gestió global dels recursos.

La finalitat principal d'aquest model és incentivar una presa de decisions òptima, permetent a les empreses distribuïdores avaluar si les actuacions resulten més eficients mitjançant inversions en actius (CAPEX) o mitjançant despeses d'operació (OPEX), d'acord amb els incentius econòmics definits a la metodologia.

En termes generals, la nova regulació comporta un canvi de paradigma en la gestió de l'activitat de distribució, exigint anàlisis més rigoroses en els processos de planificació i decisió d'inversions, així com la implantació de noves eines de control, seguiment i parametrització de les actuacions, amb l'objectiu de garantir l'eficiència econòmica, la sostenibilitat financera i l'adequació al marc regulatori vigent.

Hidroelèctrica del Valira, SL

L'evolució dels preus del mercat elèctric durant l'any 2025 confirma la persistència d'un entorn de preus volàtil, tot i que amb nivells mitjans més estables que els registrats durant els anys de màxima tensió energètica. Aquest context obliga a mantenir una gestió prudent de l'activitat de comercialització, amb criteris conservadors en la presa de posicions al mercat.

La societat continuarà orientant la seva estratègia a la fidelització de la cartera de clients, a la gestió eficient del risc de preus i al desenvolupament de serveis energètics que aportin valor afegit, especialment en l'àmbit de l'eficiència energètica, l'autoconsum i les solucions sostenibles.

Aquest enfocament permetrà reforçar la posició d'Hidroelèctrica del Valira en el seu àmbit d'actuació i adaptar-se progressivament als reptes del procés de transició energètica.

En aquest sentit, durant l'exercici 2026 PEUSA haurà integrat completament la societat Instal·lacions Vilana, S.L. Amb aquesta incorporació es preveu un increment de l'activitat comercial de la companyia. L'objectiu en aquest cas és facilitar als clients una cartera de productes i serveis destinats a incrementar el seu benestar energètic a partir de solucions eficients i sostenibles.

Productora Elèctrica Urgelense-I, S.L.

L'evolució previsible de Productora Elèctrica Urgelense-I, S.L. continuarà estant condicionada per la disponibilitat del recurs hidràulic i per l'evolució dels preus del mercat elèctric OMIE, que determinen els ingressos obtinguts per la venda de l'energia generada.

Durant l'exercici anterior i l'exercici actual, la societat s'ha vist afectada per la presència de preus zero i preus negatius en el mercat elèctric, fet que ha obligat a aturar les centrals hidroelèctriques en determinades franges horàries, seguint criteris de racionalitat econòmica.

Sense perjudici d'aquest context, a mitjà i llarg termini es preveu que el procés d'electrificació de l'economia, impulsat pels objectius de transició energètica i la lluita contra el canvi climàtic, pugui comportar una major demanda d'energia elèctrica, contribuint a una evolució més equilibrada del sistema elèctric.

En aquest marc s'inscriu el projecte de construcció de la central CH-Anserall IV, actualment en fase de tramitació administrativa, que respon a una estratègia de consolidació i continuïtat de l'activitat de generació renovable de la societat.

Els criteris de gestió de la societat es continuaran fonamentant en l'explotació prudent i flexible de les seves centrals, adaptant l'operació a les condicions del mercat i prioritant l'eficiència de l'explotació, tot preservant el correcte manteniment dels actius existents.

Instal·lacions Vilana S.L.

Durant l'any 2026 PEUSA integrarà completament la societat Instal·lacions Vilana, S.L. Es preveu que en els propers exercicis la societat mantingui una evolució positiva del seu nivell d'activitat, impulsada per la creixent demanda de serveis vinculats a l'eficiència energètica, l'autoconsum fotovoltaic, la rehabilitació d'instal·lacions existents i la construcció d'instal·lacions en noves edificacions.

Així mateix, la integració operativa dins del Grup PEUSA ha de permetre l'aprofitament de sinergies comercials, tècniques i organitzatives, contribuint a reforçar la seva posició competitiva i la seva sostenibilitat econòmica a mitjà termini.

La Seu d'Urgell, 19 de març de 2026

Sr. Bonaventura Rebés González-Nandín
President

Sr. Lluís Cascante Gomis
Conseller - Secretari

Sr. Carles Martín
Conseller

Maria Carmen Sebastià Grau
Consellera

Sra. Anna Fernández
Consellera

Sr. Domingo Canut
Conseller

Abic Grup Inversions
i Projectes, S.L.U.
Conseller representat pel
Sr. Claudio Racionero

Cadí, S.C.C.L.
Conseller representat
pel Sra. Anna Puigcercós

Sr. Andreu Grau Nadal
Conseller

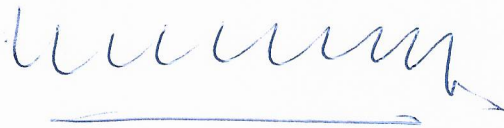
EL SR. LLUÍS GONZAGA CASCANTE I GOMIS, secretari del Consell d'Administració de la Companyia **PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A.**

CERTIFICO:

Que els comptes anuals que s'acompanyen a continuació coincideixen amb els formulats pel Consell d'administració de la Companyia en data 19 de març de 2026.

I PERQUÈ AIXÍ CONSTI, emeto el present certificat, a la Seu d'Urgell, 20 d'abril de 2026.

EL SECRETARI



Sr. Lluís Gonzaga Cascante i Gomis

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B
08036 **BARCELONA**
Telf. 93 494 74 70
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4
(Entrada C/ Murcia, 41)
25002 **LLEIDA**
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º
28003 **MADRID**
Telf. 91 282 53 45



**INFORME D' AUDITORIA EMÈS PER UN AUDITOR
INDEPENDENT REFERIT ALS COMPTES ANUALS ABREUJATS
AL 31 DE DESEMBRE DE 2025
DE:
PRODUCTORA ELÈCTRICA URGELLENCA, S.A.**

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B
08036 **BARCELONA**
Telf. 93 494 74 70
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4
(Entrada C/ Murcia, 41)
25002 **LLEIDA**
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º
28003 **MADRID**
Telf. 91 282 53 45



INFORME D'AUDITORIA DE COMPTES ANUALS ABREUJATS EMÈS PER UN AUDITOR INDEPENDENT

Als accionistes de **Productora Elèctrica Urgellenca, S.A.** per encàrrec del Consell d'Administració

Opinió

Hem auditat els comptes anuals abreujats de **Productora Elèctrica Urgellenca, S.A.** (la Societat), que comprenen el balanç abreujat a 31 de desembre de 2025, el compte de pèrdues i guanys abreujat, l'estat abreujat de canvis en el patrimoni net i la memòria abreujada corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals abreujats adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera de la Societat a 31 de desembre de 2025, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi estiguin continguts.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant en la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria* dels comptes anuals abreujats del nostre informe.

Som independents de la Societat de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals abreujats a Espanya segons allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni hi han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Aspectes més rellevants de l'auditoria

Els aspectes més rellevants de l'auditoria són aquells que, segons el nostre judici professional, han estat considerats com a els riscos d'incorrecció material més significatius en la nostra auditoria dels comptes anuals abreujats del període actual. Aquests riscos han estat tractats en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals abreujats en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquests riscos.

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B
08036 **BARCELONA**
Telf. 93 494 74 70
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4
(Entrada C/ Murcia, 41)
25002 **LLEIDA**
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º
28003 **MADRID**
Telf. 91 282 53 45



Inversions i transaccions en empreses del grup

Tal i com s'indica en la nota 10 de la memòria abreujada adjunta, la Societat ha realitzat durant l'exercici, en el transcurs de la seva activitat, diverses transaccions, així com manté saldos significatius amb totes les seves societats participades, de les que ostenta el 100% de la propietat de manera directa o indirecta, segons detall de la nota 6.c de l'esmentada memòria abreujada. Aquestes operacions corresponent principalment a prestació de serveis centralitzats d'administració i direcció, arrendaments i dividendes. Donada la rellevància dels imports involucrats i de la vinculació amb les contraparts, hem considerat la exactitud i la valoració dels saldos, transaccions i participacions en empreses del grup com una àrea significativa de risc en la nostra auditoria.

Com a resposta a aquest risc significatiu, i entre d'altres procediments realitzats, les nostres proves han consistit en la verificació i conciliació de saldos i transaccions amb empreses del grup en base als estats financers de les participades, en la constatació que les operacions comptabilitzades corresponen als termes pactats i aprovats, tant per la seva naturalesa com pel seu preu, així com en la comprovació de la correcta valoració i no existència de deterioraments en la inversió en el patrimoni d'empreses del grup.

Els resultats dels nostres procediments han estat satisfactoris, no havent-se identificat cap aspecte rellevant o significatiu que afecti a la informació financera i econòmica inclosa en els comptes anuals abreujats adjunts. Cal destacar que la Societat presenta, com a capçalera d'un grup, uns comptes anuals consolidats que ofereixen una visió més acurada dels volums d'activitat que es gestionen sota una mateixa direcció, així com del potencial financer i patrimonial del grup.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn l'informe de gestió de l'exercici 2025 la formulació és responsabilitat dels administradors de la societat, i no forma part integrant dels comptes anuals abreujats.

La nostra responsabilitat sobre l'altra informació, de conformitat amb el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix a avaluar i informar sobre la concordança de l'altra informació amb els comptes anuals abreujats, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels comptes esmentats i sense incloure informació diferent de l'obtinguda com a evidència durant la mateixa. Així mateix, la nostra responsabilitat respecte a l'informe de gestió consisteix a avaluar i informar de si el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, vam concloure que hi ha incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons el descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals abreujats de l'exercici 2025 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B
08036 **BARCELONA**
Telf. 93 494 74 70
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4
(Entrada C/ Murcia, 41)
25002 **LLEIDA**
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º
28003 **MADRID**
Telf. 91 282 53 45



Responsabilitat dels administradors en relació als Comptes Anuals Abreujats

Els administradors són els responsables de formular els comptes anuals abreujats adjunts, de forma que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de **Productora Elèctrica Urgellenca, S.A.** de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a la Societat a Espanya, que s'identifica en la nota 2 de la memòria adjunta, i del control intern que considerin necessari per a permetre la preparació de comptes anuals abreujats lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error.

En la preparació dels comptes anuals abreujats, els administradors són responsables de la valoració de la capacitat de la Societat per continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb l'empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si el Consell d'Administració té la intenció de liquidar la Societat o de cessar les seves operacions, o si no existeix cap altra alternativa realista.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals abreujats

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals abreujats en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeixi. Les incorreccions poden tenir lloc per frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixen en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals abreujats.

En l'**Annex** d'aquest informe d'auditoria s'inclou una descripció més detallada de les nostres responsabilitats en relació amb l'auditoria dels comptes anuals abreujats. Aquesta descripció que es troba a les pàgines 4 i 5 següents, és part integrant del nostre informe d'auditoria.

Lleida, a 22 d'abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= **EL CØL·L3G1**

PLETA AUDITORES, S.L.P.

2026 Núm. 20/26/02809
IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

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

pleta auditores, s.l.p.
R.O.A.C. N° S/0525

Signat.: Meritxell Aresté Sánchez
R.O.A.C. N° 23.021
Sòcia- Auditora de comptes
Murcia, 41 3ª planta, 25002 Lleida

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B
08036 **BARCELONA**
Telf. 93 494 74 70
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4
(Entrada C/ Murcia, 41)
25002 **LLEIDA**
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º
28003 **MADRID**
Telf. 91 282 53 45



Annex del nostre informe d'auditoria

Adicionalment a l'inclòs en el nostre informe d'auditoria, en aquest Annex incloem les nostres responsabilitats respecte a l'auditoria dels comptes anuals abreujats.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals abreujats

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals abreujats, a causa de frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material a causa de frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material a causa d'error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de la Societat.
- Avaluem si les polítiques comptables que s'apliquen són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat de la Societat per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals abreujats o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència de auditoria obtinguda fins a la data de nostre informe d'auditoria. No obstant això, fets o condicions futurs poden ser la causa que la Societat deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals abreujats, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals abreujats representen les transaccions i els fets subjacents de manera que aconseguen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb els administradors de la Societat en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.

C/ Comte d'Urgell, 240, 3er. B
08036 **BARCELONA**
Telf. 93 494 74 70
Fax. 93 363 11 39

Plaça Cervantes, 4
(Entrada C/ Murcia, 41)
25002 **LLEIDA**
Telf. 973 28 32 91

C/ José Abascal, 44, 4º
28003 **MADRID**
Telf. 91 282 53 45



Entre els riscos significatius que han estat objecte de comunicació als administradors de la Societat, determinem els que han estat de la major significativitat en l'auditoria dels comptes anuals abreujats del període actual i que són, en conseqüència, els riscos considerats més significatius.

Descrivim aquests riscos en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

[Redacted content]