ANEXO 6

Certificación con el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados y no auditados, de Ohmnia correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026.

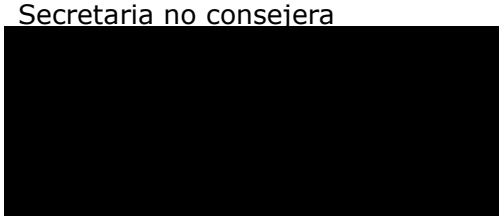
Dña. Isabel Marcos Valdés, en mi condición de secretaria no consejera del consejo de administración de **OHMNIA ELECTRONICS, S.L.** (la "**Sociedad**"), y en ejercicio de las facultades que me fueron conferidas expresamente por el acuerdo adoptado por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión celebrada el 24 de julio de 2026, mediante la presente,

CERTIFICO

Que, de acuerdo con la contabilidad de la Sociedad, los que se adjuntan son (i) el balance de situación (consolidado) de la Sociedad cerrado a 30 de junio de 2026 (incorporado como Anexo I); y (ii) la cuenta de pérdidas y ganancias (consolidada) correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 30 de junio de 2026, ambos inclusive (incorporado como Anexo II), no auditados.

Y para que así conste, expido la presente certificación en Bilbao, a 5 de octubre de 2026.

Secretaria no consejera



Dña. Isabel Marcos Valdés

Anexo I

Balance de situación (consolidado) de la Sociedad cerrado a 30 de junio de 2026, no auditado

OHMNIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE 2026

(Miles de Euros)

ACTIVO	30.06.2026	PASIVO	30.06.2026
ACTIVO NO CORRIENTE	**87.095**	**PATRIMONIO NETO**	**60.028**
Inmovilizado intangible	49.110	**FONDOS PROPIOS**	**60.028**
Inmovilizado material	26.992	Capital	13
Activos por derecho de uso	6.127	Prima de emisión	88.801
Inversiones financieras a largo plazo	563	Reservas	-37.012
Activos por impuesto diferido	4.303	Aportaciones de socios	996
		Resultados negativos de ejercicios anteriores	-664
ACTIVO CORRIENTE	**92.727**	Resultado del ejercicio	7.894
Existencias	39.323		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30.414	**PASIVO NO CORRIENTE**	**53.762**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14	Subvenciones	337
Inversiones financieras a corto plazo	315	Provisiones a largo plazo	892
Periodificaciones a corto plazo	149	Deudas a largo plazo	44.603
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	22.512	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.125
		Pasivos por impuesto diferido	5.805
		PASIVO CORRIENTE	**66.032**
		Provisiones a corto plazo	216
		Deudas a corto plazo	13.872
		Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.886
		Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	50.058
TOTAL ACTIVO	**179.822**	**TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO**	**179.822**

Anexo II

Cuenta de pérdidas y ganancias (consolidada) correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 30 de junio de 2026, ambos inclusive, no auditada

OHMNIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ACUMULADA 2026

(Miles de Euros)

	30.06.2026
OPERACIONES CONTINUADAS	
Importe neto de la cifra de negocios	92.229
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	823
Trabajos realizados por la empresa	78
Aprovisionamientos	-48.634
Otros ingresos de explotación	298
Gastos de personal	-23.961
Otros gastos de explotación	-9.860
Amortización del inmovilizado	-3.197
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	29
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	38
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	2.324
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**10.167**
Ingresos financieros	31
Gastos financieros	-2.359
Variacion del valor razonable	1.443
Diferencias de cambio	-15
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	12
RESULTADO FINANCIERO	**-888**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**9.279**
Impuestos sobre beneficios	-1.385
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**7.894**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	**7.894**
Resultado Atribuible a Participaciones no Dominantes	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**7.894**

ANEXO 7

Copia de las cuentas anuales consolidadas de Clerbil correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Clerbil, S.L. y sociedades dependientes

Informe de auditoría
Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión consolidado

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los socios de Clerbil, S.L.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Clerbil, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 21 de la memoria consolidada adjunta, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 incorporan la información requerida por la indicación sexta del artículo 48 del Código de Comercio en relación con las remuneraciones devengadas en el curso del ejercicio por los administradores y el personal de alta dirección, sin que tal información se presente de forma separada. En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 tampoco se presentó de esta manera, por lo que nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas en dicho ejercicio contenía una salvedad al respecto.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Plaza de Euskadi, 5, 48009 Bilbao, España
Tel.: +34 944 288 800 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de existencias	
El epígrafe de existencias corresponde, principalmente, a existencias del segmento aceros cuyo importe a 31 de diciembre de 2025 asciende a 195.046 miles de euros (nota 23.c). El Grupo valora las existencias de acuerdo con las políticas contables descritas en la nota 2.8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas. La existencia de diferentes fases en el proceso productivo del segmento aceros requiere, a efectos de la valoración de existencias, un análisis detallado de los costes a imputar a cada producto en función de la fase productiva en la que se encuentre. Por otra parte, las materias primas del segmento aceros, fundamentalmente chatarra y ferroaleaciones, están sujetas a una volatilidad relevante en sus precios. Como consecuencia de los aspectos anteriores, la dirección determina, a comienzos del ejercicio y en función de los presupuestos aprobados, una valoración estándar para cada proceso productivo de forma que, una vez cargada dicha valoración en los sistemas informáticos permita un proceso automatizado de valoración de las existencias durante el ejercicio. No obstante, al cierre de cada ejercicio, la dirección contrasta la valoración estándar utilizada con los costes reales de producción ajustando, de ser necesario, la valoración de las existencias. Por otra parte, los precios de venta de las existencias están altamente correlacionados con los precios de mercado de las materias primas en cada momento y sujetos, en consecuencia, a la volatilidad citada, por lo que el Grupo contrasta la valoración de dichas existencias con el valor neto realizable de las mismas con el fin de determinar la necesidad de registrar provisiones en caso de que el valor neto realizable fuera inferior al coste de producción.	Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes: • Comprobación del diseño e implementación, así como la eficacia operativa de los controles relevantes identificados en las distintas fases del proceso productivo del segmento aceros, incluyendo aquéllos relacionados con los sistemas de información. • Análisis y evaluación de las políticas y criterios contables utilizados por la dirección para la valoración de sus existencias y comprobación de su adecuación a la normativa contable vigente. • Comprobación, para una muestra de elementos, de los precios de compra de las materias primas (chatarra y ferroaleaciones), así como sobre otros aprovisionamientos que forman parte de la valoración de las existencias del segmento aceros. • Comprobación de los costes directos e indirectos imputados a los distintos procesos productivos con los realmente incurridos en el período analizado y revisión de su imputación a las distintas fases de los procesos. • Obtención y análisis de los cálculos de las provisiones de existencias elaboradas por la dirección. En este sentido, nuestro trabajo está focalizado en la comprobación de la exactitud aritmética de los cálculos, revisión de la razonabilidad de los criterios utilizados por la dirección de acuerdo al marco normativo vigente, contrastando el valor neto realizable de las existencias con precios de venta reales.

La relevancia del epígrafe sobre el balance consolidado, así como la multitud de procesos, cálculos y eventualmente ajustes a las valoraciones iniciales, que requiere todo el proceso de valoración de existencias al cierre del ejercicio, ha supuesto que este área haya sido considerado como un aspecto más relevante de la auditoría.

Como resultado de nuestras pruebas consideramos que los criterios adoptados por la dirección del Grupo para determinar el valor de las existencias del segmento aceros son consistentes y razonables y se encuentran soportados por la evidencia disponible.

Evaluación de la recuperabilidad de los fondos de comercio

El fondo de comercio del Grupo representa una parte sustancial de sus activos y su importe asciende a 79.362 miles de euros a 31 de diciembre de 2025.

La dirección comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro de valor, asignando el fondo de comercio a las diferentes Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) definidas por el Grupo y calculando el importe recuperable de las mismas para compararlo con su valor en libros (nota 4.1).

El importe recuperable de cada UGE se determina en base a cálculos del valor en uso que incluyen proyecciones de flujos de efectivo futuros, considerando los planes de negocio aprobados por la dirección. Las hipótesis clave empleadas en la preparación de dichos flujos se detallan en la nota 5.

Asimismo, la dirección ha realizado un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave utilizadas (nota 5).

Esta cuestión es un aspecto relevante de la auditoría debido a que implica la aplicación de juicios críticos y estimaciones significativas por parte de la dirección sobre las hipótesis clave utilizadas, sujetas a incertidumbre, y el hecho de que cambios significativos futuros en las mismas podrían tener un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Entendimiento del proceso interno establecido por la dirección para el análisis de la recuperación del fondo de comercio.
- Consideración de la adecuación de la asignación realizada de los activos, incluido el fondo de comercio, a las UGEs y evaluación de la razonabilidad de la metodología empleada para el cálculo de su importe recuperable.
- Evaluación de la adecuación de los modelos de valoración empleados por la dirección a partir de los planes de negocio elaborados, contrastando las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados, comparándolos con el desempeño histórico, comparables disponibles, factores relevantes de la industria y otras fuentes externas.
- Comprobación de la precisión matemática de los modelos preparados por la dirección, y contraste del importe recuperable calculado con el valor neto contable de los activos.
- Comprobación de la razonabilidad de los análisis de sensibilidad realizados, así como la coherencia de las variaciones de hipótesis consideradas.
- Comprobación de los desgloses incluidos en la memoria consolidada de acuerdo con la normativa aplicable.

Como resultado de las pruebas realizadas, consideramos que el enfoque y las conclusiones de la dirección son coherentes con la evidencia obtenida.

Reconocimiento de los activos por impuesto diferido

A 31 de diciembre de 2025, el epígrafe de activos por impuesto diferido refleja un importe de 163.420 miles de euros (nota 18.d), cuyo reconocimiento depende principalmente de la generación de ganancias fiscales en ejercicios futuros por parte del grupo fiscal que forma parte del Grupo.

El reconocimiento de estos activos por impuesto diferido se analiza por la dirección del Grupo mediante la estimación de las bases imponibles para los próximos ejercicios basándose en los planes de negocio de las distintas sociedades del grupo fiscal y en las posibilidades de planificación que permite la legislación fiscal aplicable a cada sociedad y al grupo fiscal (notas 4.1 y 18.d).

Por todo ello, la conclusión sobre el reconocimiento de los activos por impuesto diferido que se muestra en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, está sujeta a juicios y estimaciones significativas por parte de la dirección tanto respecto a los resultados fiscales futuros como a la normativa fiscal aplicable.

Este hecho, junto con la relevancia de este epígrafe, motivan que el reconocimiento de los activos por impuesto diferido sea uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

En primer lugar, hemos procedido a entender y evaluar los criterios utilizados por la dirección del Grupo para la estimación de las posibilidades de utilización y recuperación de los activos por impuesto diferido en los ejercicios siguientes.

A partir de los planes de negocio elaborados por la dirección, hemos contrastado las hipótesis clave, estimaciones y cálculos realizados para su elaboración, comparándolos con el desempeño histórico, comparables disponibles, factores relevantes de la industria y otras fuentes externas.

Como parte de los análisis, hemos evaluado asimismo los ajustes fiscales considerados para la estimación de bases imponibles con la normativa fiscal aplicable, así como las decisiones acerca de las posibilidades de utilización de los beneficios fiscales correspondientes a las distintas sociedades del grupo fiscal.

Adicionalmente, hemos contrastado que el importe registrado por el Grupo coincide con el asignado como consecuencia del reparto por sociedades individuales llevado a cabo por la dirección, de los activos por impuesto diferido recuperable por el grupo fiscal.

Los análisis realizados han permitido comprobar que los cálculos y estimaciones realizadas y las conclusiones alcanzadas por la dirección, en relación con el reconocimiento y recuperación de los activos por impuesto diferido resultan coherentes con la situación actual, con las expectativas de resultados futuros del grupo fiscal y con sus posibilidades de planificación fiscal disponibles en la actual legislación.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.

b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior no se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable, si bien hemos comprobado que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

[redacted]

Nerea Ugaldea Urien (21793)

5 de junio de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/04350
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

CLERBIL, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2025
e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2025

CLERBIL, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025
(Expresado en Miles de euros)

ACTIVO	Nota	2025	2024
ACTIVO NO CORRIENTE		**757.999**	**695.528**
Inmovilizado intangible	**5**	**136.269**	**128.886**
Desarrollo e investigación		254	136
Patentes, licencias, marcas y similares		3.455	3.832
Fondo de comercio		79.362	70.085
Cartera de clientes		23.292	27.667
Aplicaciones informáticas		1.488	1.325
Otro inmovilizado intangible		28.418	25.841
Inmovilizado material	**6.1**	**301.615**	**291.943**
Terrenos y construcciones		120.839	105.395
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		160.750	173.161
Inmovilizado en curso y anticipos		20.026	13.387
Activos por derecho de uso	**6.2**	**8.818**	**11.871**
Inversiones inmobiliarias	**6.3**	**36.537**	**32.466**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**49.448**	**7.732**
Instrumentos de patrimonio	**7**	111	111
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	**7**	49.337	7.621
Inversiones financieras a largo plazo	**8 y 9**	**61.892**	**53.532**
Instrumentos de deuda		44.375	47.772
Instrumentos de patrimonio		16.101	4.450
Créditos a terceros		117	187
Otras inversiones financieras a largo plazo		1.299	1.123
Activos por impuesto diferido	**18**	**163.420**	**169.098**
ACTIVO CORRIENTE		**532.596**	**479.602**
Existencias	**11**	**235.815**	**255.663**
Comerciales		3.157	-
Materias primas y otros aprovisionamientos		48.448	57.664
Productos en curso		123.685	118.932
Productos terminados		55.289	74.473
Subproductos, residuos y materiales recuperados		1.885	1.339
Anticipos a proveedores		3.351	3.255
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**8 y 9**	**107.006**	**111.899**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		96.597	101.172
Clientes, empresas del grupo y asociadas		687	-
Deudores varios		60	369
Personal		157	128
Otros créditos con las Administraciones Públicas	**18**	9.505	10.230
Inversiones financieras a corto plazo	**8 y 9**	**22.591**	**4.158**
Créditos a terceros		524	82
Otros activos financieros		22.067	4.076
Periodificaciones a corto plazo		**1.598**	**528**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**8 y 12**	**165.586**	**107.354**
TOTAL ACTIVO		**1.290.595**	**1.175.130**

[redacted]

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025
(Expresado en Miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024
PATRIMONIO NETO		**668.217**	**612.497**
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante		**633.644**	**598.853**
Capital	**13**	3	3
Prima de asunción	**13**	720	720
Ganancias acumuladas		647.219	605.837
Diferencias de conversión		(549)	82
Ajustes por cambio de valor	**10**	(13.749)	(7.789)
Participaciones no dominantes	**14**	**34.573**	**13.644**
PASIVO NO CORRIENTE		**304.783**	**258.269**
Ingresos diferidos		**10.362**	**3.560**
Provisiones a largo plazo	**17**	**15.550**	**15.915**
Otras provisiones		15.550	15.915
Deudas a largo plazo	**8 y 16**	**241.160**	**203.047**
Deudas con entidades de crédito		195.344	152.663
Derivados	**10**	14.157	8.170
Otros pasivos financieros		31.659	42.214
Pasivos por impuesto diferido	**18**	**15.103**	**14.933**
Periodificaciones a largo plazo	**5**	**22.608**	**20.814**
PASIVO CORRIENTE		**317.595**	**304.364**
Provisiones a corto plazo	**17**	**11.299**	**11.604**
Deudas a corto plazo	**8 y 16**	**78.579**	**67.451**
Obligaciones y otros valores negociables		10.300	14.600
Deudas con entidades de crédito		43.344	32.874
Derivados	**10**	4.094	2.079
Otros pasivos financieros		20.841	17.898
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**8 y 16**	**227.717**	**225.309**
Proveedores		139.794	151.171
Acreedores varios		53.150	47.431
Personal		14.841	11.852
Otras deudas con las Administraciones Públicas	**18**	15.245	11.669
Anticipos de clientes		4.687	3.186
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**1.290.595**	**1.175.130**

[redacted]

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Miles de euros)

	Nota	2025	2024
ACTIVIDADES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	19	997.693	1.003.477
Variación de existencias y deterioro de productos terminados y en curso de fabricación	11	(14.785)	(25.320)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		1.022	596
Aprovisionamientos	19	(540.253)	(547.069)
Otros ingresos de explotación	19	33.793	16.791
Gastos por prestaciones a los empleados	19	(173.723)	(160.826)
Otros gastos de explotación	19	(235.403)	(214.185)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(38.034)	(37.001)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	15	548	419
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	6	195	(15)
Otras ganancias / (pérdidas) - netas	17	2	10
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	20	(19)	65
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**31.036**	**36.942**
Ingresos financieros		3.837	3.907
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
- De terceros		3.837	3.907
Gastos financieros		(13.333)	(15.787)
Por deudas con terceros		(12.032)	(15.001)
Por actualización financiera		(1.301)	(786)
Diferencias de cambio		(163)	486
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1, 8 y 9	2.006	2.346
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		4.080	3.986
GASTOS FINANCIEROS NETOS		**(3.573)**	**(5.062)**
Participación en beneficios/(pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	7	1.981	362
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**29.444**	**32.242**
Impuesto sobre beneficios	18	(11.889)	(5.923)
RESULTADO DEL EJERCICIO		**17.555**	**26.319**
Atribuido a:			
Participaciones no dominantes		7.561	2.979
Sociedad dominante		9.994	23.340

[redacted]

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Miles de euros)

	2025	2024
Resultado del ejercicio	**17.555**	**26.319**
Partidas que pueden ser clasificadas a resultados		
Diferencias de conversión	(631)	106
Ganancia en cobertura de flujos de efectivo (Nota 10)	(8.002)	650
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	160	1.710
Efecto impositivo (Nota 18)	1.882	(560)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Efecto impositivo (Nota 18)	-	-
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO NETO DE IMPUESTOS	**(6.591)**	**1.906**
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	**10.964**	**28.225**
Atribuible a:		
Propietarios de la dominante	3.403	25.246
Participaciones no dominantes	7.561	2.979



CLERBIL, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Miles de euros)

	Capital (Nota 13)	Reserva legal (Nota 14)	Prima de asunción	Otras reservas (Nota 14)	Resultado del ejercicio (Nota 14)	Diferencias de conversión	Participaciones no dominantes (Nota 14)	Ajustes por cambio de valor (Nota 10)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**3**	**1**	**720**	**445.236**	**138.123**	**(24)**	**8.225**	**(9.589)**	**582.695**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	23.340	106	2.979	1.800	28.225
Distribución del resultado del 2023	-	-	-	138.123	(138.123)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(863)	-	-	2.440	-	1.577
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**3**	**1**	**720**	**582.496**	**23.340**	**82**	**13.644**	**(7.789)**	**612.497**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	9.994	(631)	7.561	(5.960)	10.964
Distribución del resultado del 2024	-	-	-	23.340	(23.340)	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(6.000)	-	-	(2.380)	-	(8.380)
Otros movimientos (Nota 1)	-	-	-	37.388	-	-	15.748	-	53.136
Saldo al 31 de diciembre de 2025	**3**	**1**	**720**	**637.224**	**9.994**	**(549)**	**34.573**	**(13.749)**	**668.217**

[redacted]

FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Miles de euros)

	Nota	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**83.831**	**56.329**
Resultado del ejercicio antes de impuestos		29.444	32.242
Ajustes del resultado		44.086	43.118
Amortizaciones	5 y 6	38.729	37.001
Correcciones valorativas por deterioro	8 y 9	5.104	1.433
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		(1.981)	(362)
Variación de provisiones		(946)	564
Imputación de subvenciones	15	(548)	(419)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(302)	15
Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros	15	(1.972)	(2.346)
Variación del pasivo contingente		(4.080)	(3.988)
Ingresos financieros		(3.837)	(3.907)
Gastos financieros		13.333	15.787
Diferencias de cambio		163	(486)
Otros ingresos y gastos		423	(174)
Cambios en el capital corriente		23.816	(6.638)
Existencias		22.093	35.068
Deudores y otras cuentas a cobrar		9.611	(10.464)
Otros activos corrientes		(1.538)	30
Acreedores y otras cuentas a pagar		(5.093)	(31.272)
Otros pasivos no corrientes y corrientes		(1.257)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(13.515)	(12.393)
Pagos de intereses		(12.635)	(14.852)
Pagos y cobros por Impuesto sobre Sociedades	18	(3.545)	(791)
Cobros de intereses		2.665	3.250
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**(70.133)**	**(69.981)**
Pagos por inversiones		(175.774)	(105.648)
Combinaciones de negocio neto de efectivo adquirido	20	(24.182)	(39.351)
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	1	(44.797)	-
Inmovilizado intangible	5	(1.451)	(1.124)
Inmovilizado material	6	(29.668)	(19.274)
Inversiones inmobiliarias		(5.922)	(9.161)
Otros activos financieros		(69.754)	(36.738)
Cobros por desinversiones		105.641	35.667
Inmovilizado intangible		10	-
Inmovilizado material	6	632	262
Inversiones inmobiliarias		-	-
Otros activos financieros		46.820	35.405
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	1	58.179	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		**44.534**	**5.393**
Subvenciones, donaciones y legados	15	7.214	3.375
Emisión de deudas con entidades de crédito	16	102.983	58.715
Emisión de instrumentos de patrimonio	1		1.699
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16	39.900	37.400
Emisión de otras deudas	16		1.511
Devolución y amortización de otras deudas	16	(2.892)	(4.168)
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	16	(51.231)	(59.139)
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	16	(44.200)	(34.000)
Pagos por dividendos		(7.240)	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**58.232**	**(8.259)**
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio		107.354	115.613
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	11	165.586	107.354

[redacted]

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2025
(Expresada en Miles de euros)

1. Información General

Clerbil, S.L. (en adelante, la Sociedad dominante), se constituyó en Bilbao el día 6 de abril de 2016 como sociedad de responsabilidad limitada y tiene su domicilio social y fiscal en la calle Gran Vía Don Diego López de Haro, 45-9 Bilbao (Vizcaya).

Su objeto social está descrito en sus estatutos sociales y consiste en:

- La dirección y gestión, como sociedad matriz o "Holding" de sus sociedades filiales y participadas, en los aspectos industriales, técnicos, comerciales, financieros y administrativos, y, en general, en toda su dinámica empresarial.

- La realización de servicios y trabajos de asesoramiento y consultoría en el campo de la dirección y gestión de empresas en cualesquiera de sus áreas o actividades ya sea administrativo-contable, financiera, tributaria o comercial.

- La realización de estudios macro y microeconómicos, tanto para empresas o agrupaciones empresariales, como para entidades del sector público.

- La realización de servicios de informática, mecanografía, reprografía, diseño, traducciones, asesoramiento o imagen y secretariado móvil ya sea en dependencia de los clientes, ya en ferias, congresos y exhibiciones.

- El desempeño de actividades de representación, mediación, promoción y gestión, tanto en España como en el extranjero, de toda clase de empresas comerciales, industriales y de servicios.

- La constitución, incluso con la concurrencia de otras personas, de todo tipo de sociedades mercantiles y la participación en otras constituidas, pudiendo ostentar en todas ellas cargos de administración, dirección o control, mediante la oportuna delegación en persona fiscal.

- La adquisición, tenencia, disfrute, enajenación y arrendamiento de toda clase de inmuebles y de valores mobiliarios, siempre que no se incida en operaciones reguladas por legislación especial.

Con fecha 23 de junio de 2016 la Sociedad dominante firmó el acuerdo de compraventa del 100% de las acciones de Sidenor Holdings Europa, S.A. que hasta esa fecha ostentaba el Grupo multinacional brasileño Gerdau. Sidenor Holdings Europa, S.A. como Grupo consolidado (también denominado Grupo Sidenor) es el mayor fabricante español de aceros especiales y tiene sus principales centros productivos en Basauri, Azkoitia, Reinosa, Vitoria, Polinyá y Legutiano. Adicionalmente, el Grupo Clerbil, en el resto de segmentos, mantiene diversos centros productivos ubicados, principalmente, en el País Vasco.

En consecuencia, desde el ejercicio 2016 la Sociedad adquirió la consideración de dominante del Grupo Sidenor y como tal formula cuentas anuales consolidadas. Las principales características de esta combinación de negocios se encuentran descritas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Las cuentas anuales consolidadas de Clerbil, S.L. y sociedades dependientes del ejercicio 2024 fueron formuladas por los Administradores el 31 de marzo de 2025. Del mismo modo fueron aprobadas por la Junta de Socios el 1 de julio de 2025.

[redacted]

Las principales magnitudes de las sociedades consolidadas, por integración global al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son las siguientes:

Ejercicio 2025

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación Directa	Coste bruto y neto	Capital	Resultado de explotación	Resultado 2025	Resto de patrimonio
Sidenor Holdings Europa, S.A. (Sociedad Unipersonal) (*) (**)	Bizkaia	Fabricación de acero especial	100%	43.000	61.052	12.493	54	391.531
Ohmnia Electronics, S.L. (*) (**)	Bizkaia	Sociedad Holding	38%	11.182	13	15.723	12.395	39.662
Pasamar Invest, S.L. (*) (***)	Bizkaia	Sociedad Holding	100%	7.614	3	758	322	8.570
Hagane Capital SCR, S.A. (****)	Bizkaia	Tenencia, compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios, acciones y participaciones sociales,	100%	8.921	1.200	(132)	1	8.602
Mirai Opportunity Investments, S.L. (***)	Bizkaia	Constitución de todo tipo de sociedades	100%	3	3	-	-	(2)
Helse Investments, S.L. (*) (****)	Bizkaia	Sociedad Holding	100%	6.453	5	2.011	684	6.814
Beauty Project 2024 S.L. (*) (****)	Bizkaia	Sociedad Holding	80%	1.920	5	1.800	801	3.128
Pasamar New York LLC (*) (***)	Nueva York	Constitución de todo tipo de sociedades	100%	4.639	4.639	255	13	(556)
Sirimiri Project, S.L. (*) (***)	Bizkaia	Constitución de todo tipo de sociedades	80%	2.402	4	3.384	2.308	2.162
				86.134				

Participaciones indirectas en empresas del Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación Indirecta	Matriz directa
Sidenor Aceros Especiales, S.L.U. (**)	Bizkaia	Fabricación de aceros especiales	100%	Sidenor Holdings Europa, S.A.
Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. (**)	Bizkaia	Investigación y desarrollo	99,01%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Calibrados de Precisión, S.A.U. (***)	Barcelona	Fabricación y comercialización	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor France, S.A.R.L. (***)	Francia	Comercializadora	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor UK, Ltd. (***)	Reino Unido	Comercializadora	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor Italia, SRL (***)	Italia	Comercializadora	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor Bright Steels S.L.U. (**)	España	Mecanización de piezas de Automoción	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor Deutschland, GmbH (***)	Alemania	Comercializadora	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Miguel Martín, S.L.U. (***)	España	Comercio de chatarra	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Eplus Reciclaje y Gestión Integral de Residuos, S.L (***)	España	Comercio de chatarra	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Innometal 2019, S.L. (**)	Bizkaia	Fabricación y comercialización de metales	38%	Ohmnia Electronics, S.L.
Naivan Transformados Metálicos, S.L.U. (**)	Araba	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	38%	Innometal 2019, S.L
Metal Coat, S.L.U. (***)	Araba	Tratamiento y recubrimiento de los metales	38%	Innometal 2019, S.L
Fervilor Michels, S.L.U. (**)	Araba	Transformación, producción y comercialización de piezas y maquinaria	38%	Innometal 2019, S.L
Afarvi Sistemas S.L. (**)	Madrid	Estudios y trabajos de ingeniería en lo relativo al tratamiento de aguas, así como servicios de reparación, importación, exportación y mantenimiento de los mismos	38%	Innometal 2019, S.L
Modelos de Metal S.L. (**)	Navarra	Fabricación de otros productos metálicos	38%	Innometal 2019, S.L

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2025
(Expresada en Miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación Indirecta	Matriz directa
Manipulados y Acabados Metálicos MAM S.L. (****)	Barcelona	Manipulación de metal, aluminio y hierro	38%	Innometal 2019, S.L
Metalec Metal Electronica S.L. (****)	Barcelona	Fabricación y montaje de equipos electrónicos	38%	Innometal 2019, S.L
Mega Metal, S.L. (***)	Bizkaia	Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación	38%	Innometal 2019, S.L
Tecro Space, S.L. (**)	La Rioja	Fabricación y montaje de de estructuras modulares para almacenamiento	38%	Innometal 2019, S.L
Dorche Global, S.L. (*****)	La Rioja	Fabricación y montaje de de estructuras modulares para almacenamiento	38%	Innometal 2019, S.L
Meta Laboriosa Unipessoal LDA (***)	Portugal	Fabricación y distribución de otros productos metálicos	38%	Modelos de Metal S.L.
Serigrafia Alava, S.A. (**)	Araba	Técnicas de impresión y la compraventa de productos relacionados	38%	Ohmnia Electronics, S.L.
Conexiones y Cableados Vitoria, S.A. (**)	Araba	Fabricación, instalación y montaje de cableado industrial	38%	Ohmnia Electronics, S.L.
Integración Industrial Elektronika, S.L. (**)	Gipuzkoa	Desarrollo, montaje y fabricación de productos, sistemas y equipos electrónicos	38%	Ohmnia Electronics, S.L.
Alcoelectro,S.L. (***)	Madrid	Montaje de equipos electrónicos	38%	Ohmnia Electronics, S.L.
Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L. (**)	Araba	Comercialización de componentes electrónicos	38%	Ohmnia Electronics, S.L.
Arteixo Telecom, S.A. (****)	A Coruña	Venta y arrendamiento de equipos electrónicos y de telecomunicaciones	38%	Ohmnia Electronics, S.L.
AT Railway, S.L. (***)	A Coruña	Fabricación, mantenimiento y reparación de equipos y sistemas para el sector ferroviario	38%	Arteixo Telecom, S.A.
Telecomunicación Ferroviaria AIE (***)	Madrid	Explotación en exclusiva del negocio del Tren Tierra licenciado por Alcatel	38%	Arteixo Telecom, S.A.
Imat Mobiliario y Diseño, S.A. (***)	Araba	Diseño, fabricación y comercialización de mobiliario	38%	Ohmnia Electronics, S.L.
Uztagroup, S.L. (***)	Bizkaia	Administración y explotación de toda clase de fincas	100%	Pasamar Invest, S.L.
Clinica Fernandez Villar, S.L. (****)	Madrid	Prestación de servicios relacionados con la medicina estética	100%	Helse Investments, S.L.
Ratoncito Pérez Dental, S.L. (***)	Madrid	La instalación y explotación, compraventa y arrendamiento de negocios	100%	Clinica Fernandez Villar, S.L.
Estética Sin Cirugía 2014, S.L. (****)	Madrid	Dirección, organización, representación y explotación de centros hospitalarios	60%	Helse Investments, S.L.
Instituto Médico de Salud, S.L. (****)	Madrid	Dirección, organización, representación y explotación de centros hospitalarios	60%	Helse Investments, S.L.
Facial Clinique Beauty Spain, S.L. (****)	Valencia	Intermediación en la realización de actividades médicas, paramédicas y complementarias	100%	Helse Investments, S.L.
Jumsa Cosmetic, S.L. (****)	Barcelona	Prestación de servicios de manipulado, enfajado y envasado, entre otros, de productos	80%	Beauty Project 2024 S.L.
Laboratorios Coper, S.L. (****)	Barcelona	Fabricación de productos de perfumería y cosmética	80%	Beauty Project 2024 S.L.
Cosmeprint, S.L. (****)	Barcelona	Comercialización de productos de cosmética, representación de firmas nacionales e internacionales dedicadas a la producción y comercialización de artículos cosmética y afines.	80%	Beauty Project 2024 S.L.
Pasamar Third Avenue LLC (***)	Nueva York	Adquirir, desarrollar y mantener, entre otros, parcelas de propiedad inmobiliaria	100%	Pasamar New York LLC
Batela 1991, S.L. (****)	Gipuzkoa	Venta al por mayor y al por menor de efectos navales, ropa, decoración, muebles, ferretería y accesorios	80%	Sirimiri Project, S.L.
Batteleku 2015, S.L. (***)	Gipuzkoa	Comercio al por menor de muebles, aparatos de iluminación y otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	80%	Batela 1991, S.L.
Batela UK LTD (***)	Reino Unido	Comercio al por mayor de prendas de vestir, calzado y artículos de uso doméstico.	80%	Batela 1991, S.L.
Vento Pachorrento Unipessoal LDA (***)	Portugal	Comercio, importación y exportación de todo tipo de vestuario, calzado, artículos de bisutería y marroquinería y artículos para el hogar.	80%	Batela 1991, S.L.
Batela USA INC (***)	Reino Unido	Comercialización e importación de prendas de vestir, calzado y artículos de decoración	80%	Batela 1991, S.L.

[redacted]

El porcentaje de participación indirecta hace referencia al % de participación de Clerbil, S.L. en cada una de las entidades a través de la matriz directa de las mismas.

(*) Datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas de Sidenor Holdings Europa S.A. (Sociedad Unipersonal) y sociedades dependientes y Ohmnia Electronics, S.L. y sociedades dependientes (formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea).
Para el resto de las sociedades se han considerado cifras consolidadas de los subgrupos que encabezan cada una de las mismas, siguiendo las políticas establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

(**) Sociedades auditadas por PwC.

(***) Sociedades no auditadas.

(****) Sociedades auditadas por otro auditor distinto a PwC

(*****) Sociedad en proceso de liquidación

Ejercicio 2024

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación Directa	Coste bruto y neto	Capital	Resultado de explotación	Resultado 2024	Resto de patrimonio
Sidenor Holdings Europa, S.A. (Sociedad Unipersonal) (*) (**)	Bizkaia	Fabricación de acero especial	100%	43.000	61.052	26.311	14.871	382.347
Innometal 2019, S.L. (*) (**)	Bizkaia	Fabricación y comercialización de metales	76%	10.625	497	7.673	7.993	29.640
Ohmnia Electronics, S.L. (*) (**)	Bizkaia	Sociedad Holding	76%	2.378	5	5.401	4.117	7.440
Pasamar Invest, S.L. (***)	Bizkaia	Sociedad Holding	100%	7.314	3	1.072	475	8.588
Hagane Capital SCR, S.A. (**)	Bizkaia	Tenencia, compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios, acciones y participaciones sociales,	100%	7.221	1.200	(111)	(60)	6.287
Mirai Opportunity Investments, S.L. (***)	Bizkaia	Constitución de todo tipo de sociedades	100%	3	3	(1)	(1)	(1)
Helse Investments, S.L. (*) (****)	Bizkaia	Sociedad Holding	80%	1.320	5	355	84	1.645
Beauty Project 2024 S.L. (*) (****)	Bizkaia	Sociedad Holding	80%	1.920	5	1.775	733	2.395
Pasamar New York LLC (*) (***)	Nueva York	Constitución de todo tipo de sociedades	100%	4.639	4.639	(30)	(121)	100
Bridgetogrowth, S.L. (*) (***)	Bizkaia	Sociedad Holding	100%	5.053	3	160	18	4.678
Sirimiri Project, S.L. (*) (***)	Bizkaia	Constitución de todo tipo de sociedades	80%	2.402	4	(1.071)	(816)	2.999
				85.875				

Participaciones indirectas en empresas del Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación Indirecta	Matriz directa
Sidenor Aceros Especiales, S.L.U. (**)	Bizkaia	Fabricación de aceros especiales	100%	Sidenor Holdings Europa, S.A.
Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A. (**)	Bizkaia	Investigación y desarrollo	99,01%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Calibrados de Precisión, S.A.U. (***)	Barcelona	Fabricación y comercialización	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor France, S.A.R.L. (***)	Francia	Comercializadora	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor UK, Ltd. (***)	Reino Unido	Comercializadora	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor Italia, SRL (***)	Italia	Comercializadora	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor Bright Steels S.L.U. (**)	España	Mecanización de piezas de Automoción	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Sidenor Deutschland, GmbH (***)	Alemania	Comercializadora	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Miguel Martín, S.L.U. (***)	España	Comercio de chatarra	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.

[redacted]

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2025
(Expresada en Miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación Indirecta	Matriz directa
Eplus Reciclaje y Gestión Integral de Residuos, S.L (***)	España	Comercio de chatarra	100%	Sidenor Aceros Especiales, S.L.
Naivan Transformados Metálicos, S.L.U. (**)	Araba	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	76%	Innometal 2019, S.L
Metal Coat, S.L.U. (***)	Araba	Tratamiento y recubrimiento de los metales	76%	Innometal 2019, S.L
Fervilor Michels, S.L.U. (**)	Araba	Transformación, producción y comercialización de piezas y maquinaria	76%	Innometal 2019, S.L
Afarvi Sistemas S.L. (**)	Madrid	Estudios y trabajos de ingeniería en lo relativo al tratamiento de aguas, así como servicios de reparación, importación, exportación y mantenimiento de los mismos	76%	Innometal 2019, S.L
Modelos de Metal S.L. (**)	Navarra	Fabricación de otros productos metálicos	76%	Innometal 2019, S.L
Manipulados y Acabados Metálicos MAM S.L. (****)	Barcelona	Manipulación de metal, aluminio y hierro	76%	Innometal 2019, S.L
Metalec Metal Electronica S.L. (****)	Barcelona	Fabricación y montaje de equipos electrónicos	76%	Innometal 2019, S.L
Mega Metal, S.L. (***)	Bizkaia	Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación	76%	Innometal 2019, S.L
Tecro Space, S.L. (**)	La Rioja	Fabricación y montaje de de estructuras modulares para almacenamiento	76%	Innometal 2019, S.L
Dorche Global, S.L. (**)	La Rioja	Fabricación y montaje de de estructuras modulares para almacenamiento	76%	Innometal 2019, S.L
Meta Laboriosa Unipessoal LDA (***)	Portugal	Fabricación y distribución de otros productos metálicos	76%	Modelos de Metal S.L.
Serigrafia Alava, S.A. (**)	Araba	Técnicas de impresión y la compraventa de productos relacionados	76%	Ohmnia Electronics, S.L.
Conexiones y Cableados Vitoria, S.A. (**)	Araba	Fabricación, instalación y montaje de cableado industrial	76%	Ohmnia Electronics, S.L.
Integración Industrial Elektronika, S.L. (**)	Gipuzkoa	Desarrollo, montaje y fabricación de productos, sistemas y equipos electrónicos	76%	Ohmnia Electronics, S.L.
Alcoelectro,S.L. (***)	Madrid	Montaje de equipos electrónicos	76%	Ohmnia Electronics, S.L.
Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L. (**)	Araba	Comercialización de componentes electrónicos	76%	Ohmnia Electronics, S.L.
Uztagroup, S.L. (***)	Bizkaia	Administración y explotación de toda clase de fincas	100%	Pasamar Invest, S.L.
Clinica Fernandez Villar, S.L. (****)	Madrid	Prestación de servicios relacionados con la medicina estética	80%	Helse Investments, S.L.
Ratoncito Pérez Dental, S.L. (****)	Madrid	La instalación y explotación, compraventa y arrendamiento de negocios	80%	Clinica Fernandez Villar, S.L.
Jumsa Cosmetic, S.L. (****)	Barcelona	Prestación de servicios de manipulado, enfajado y envasado, entre otros, de productos	80%	Beauty Project 2024 S.L.
Laboratorios Coper, S.L. (****)	Barcelona	Fabricación de productos de perfumería y cosmética	80%	Beauty Project 2024 S.L.
Pasamar Third Avenue LLC (***)	Nueva York	Adquirir, desarrollar y mantener, entre otros, parcelas de propiedad inmobiliaria	100%	Pasamar New York LLC
Estética Sin Cirugía 2014, S.L. (***)	Madrid	Dirección, organización, representación y explotación de centros hospitalarios	60%	Bridgetogrowth, S.L.
Instituto Médico de Salud, S.L. (***)	Madrid	Dirección, organización, representación y explotación de centros hospitalarios	60%	Bridgetogrowth, S.L.
Facial Clinique Beauty Spain, S.L. (***)	Valencia	Intermediación en la realización de actividades médicas, paramédicas y complementarias	100%	Bridgetogrowth, S.L.
Batela 1991, S.L. (****)	Gipuzkoa	Venta al por mayor y al por menor de efectos navales, ropa, decoración, muebles, ferretería y accesorios	80%	Sirimiri Project, S.L.
Batteleku 2015, S.L. (***)	Gipuzkoa	Comercio al por menor de muebles, aparatos de iluminación y otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	80%	Batela 1991, S.L.
Batela UK LTD (***)	Reino Unido	Comercio al por mayor de prendas de vestir, calzado y artículos de uso doméstico.	80%	Batela 1991, S.L.
Vento Pachorrento Unipessoal LDA (***)	Portugal	Comercio, importación y exportación de todo tipo de vestuario, calzado, artículos de bisutería y marroquinería y artículos para el hogar.	80%	Batela 1991, S.L.
Batela USA INC (***)	Reino Unido	Comercialización e importación de prendas de vestir, calzado y artículos de decoración	80%	Batela 1991, S.L.

[redacted]

El porcentaje de participación indirecta hace referencia al % de participación de Clerbil, S.L. en cada una de las entidades a través de la matriz directa de las mismas.

(*) Datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas de Sidenor Holdings Europa S.A. (Sociedad Unipersonal) y sociedades dependientes, Innometal 2019, S.L. y sociedades dependientes y Ohmnia Electronics, S.L. y sociedades dependientes (formuladas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea).
Para el resto de las sociedades se han considerado cifras consolidadas de los subgrupos que encabezan cada una de las mismas, siguiendo las políticas establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

(**) Sociedades auditadas por PwC.

(***) Sociedades no auditadas.

(****) Sociedades auditadas por otro auditor distinto a PwC

Variaciones en el perímetro de consolidación

Ejercicio 2025:

Con fecha 28 de enero de 2025 se produce la adquisición por parte de la Sociedad Dominante de las participaciones sociales que mantenían los socios minoritarios en Helse Investments, S.L. por importe de 276 miles de euros. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad Dominante pasa a ostentar el 100% del capital social de dicha entidad y se produce un traspaso de "Participaciones no dominantes" a "Otras reservas" por importe de 330 miles de euros que se encuentra recogido en el movimiento del patrimonio neto como "Otros movimientos". Adicionalmente, con fecha 30 de enero de 2025 la Sociedad Dominante, socio único de Helse Investments, S.L. y Bridgetogrowth S.L., acuerda llevar a cabo una aportación no dineraria a Helse Investments, S.L. que se materializa en la aportación de las participaciones sociales que la Sociedad ostenta en Bridgetogrowth S.L.

Adicionalmente, por medio de la sociedad Ohmnia Electronics, S.L., el Grupo ha adquirido el 9 de abril de 2025 el 100% de las participaciones de Arteixo Telecom, S.A. cuyo objeto social consiste principalmente en la venta y arrendamiento de equipos electrónicos y de telecomunicaciones. El precio de compra estimado ha ascendido a 14.438 miles de euros. Del total del precio de transacción, 12.700 miles de euros han sido desembolsados en el ejercicio 2025 y el resto del precio se compone de un precio contingente.

Con fecha 4 de junio de 2025 la Sociedad Dominante ha procedido a la enajenación del 49,9% de la participación que la misma ostentaba en las participaciones del Grupo Ohmnia Electronics, S.L. e Innometal 2019, S.L. por importe de 53.253 miles de euros, importe que incrementa el valor de "Otras reservas" así como las "Participaciones no dominantes" y que queda recogido en el movimiento del patrimonio neto como "Otros movimientos". Como consecuencia de esta operación, la Sociedad Dominante pasa de ostentar un 76% del capital social de estas entidades a un 38%. No obstante, como consecuencia del pacto de socios que la Sociedad Dominante ha suscrito con ciertos socios minoritarios, la Sociedad sigue ostentando el control de ambas entidades y, por consiguiente, de los subgrupos que encabezan las mismas. Adicionalmente, con fecha 17 de diciembre de 2025, los socios de Ohmnia Electronics, S.L. acuerdan una ampliación de capital que se suscribe a través de la aportación no dineraria de las participaciones sociales que los mismos ostentan en la sociedad Innometal 2019, S.L.

Adicionalmente, por medio de la sociedad Ohmnia Electronics, S.L., el Grupo ha adquirido el 22 de julio de 2025 el 100% de las participaciones de Imat Mobiliario y Diseño, S.A. cuyo objeto social consiste principalmente en el diseño, fabricación y comercialización de mobiliario. El precio de compra estimado ha ascendido a 12.760 miles de euros. Del total del precio de transacción, 12.300 miles de euros han sido desembolsados en el ejercicio 2025 y el resto del precio se compone de un precio contingente.

Adicionalmente, por medio de la sociedad Beauty Project, S.L., el Grupo ha adquirido el 13 de noviembre de 2025 el 100% de las participaciones de Cosmeprint, S.L. cuyo objeto social consiste principalmente en la actividad comercial de mayorista de perfumería. El precio de compra estimado ha ascendido a 6.437 miles de euros. Del total del precio de transacción, 4.745 miles de euros han sido desembolsados en el ejercicio 2025 y el resto del precio se compone de un precio contingente.

[redacted]

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad Dominante ha realizado una aportación de socios a Pasamar Invest, S.L. por importe de 300 miles de euros y aportaciones de socios a Hagane Capital SCR, S.A. por importe de 1.700 miles de euros.

Con fecha 30 de julio de 2025 la Sociedad Dominante ha llevado a cabo la enajenación de la participación que mantenía en Greenfarm Group, S.L. por importe de 5.396 miles de euros. Como consecuencia de esta operación, el Grupo ha registrado un ingreso que se registra en el epígrafe de "Participación en beneficios/(pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación".

Con fecha 17 de diciembre de 2025 la Sociedad Dominante adquiere un total de 10.534.569 acciones de Talgo, S.A. lo que supone un 7,84% del capital social de Talgo, S.A. por importe de 44.772 miles de euros. La Sociedad Dominante ha suscrito junto con otros socios minoritarios de la sociedad Talgo, S.A. un Acuerdo de Inversión y Gobernabilidad que recoge los principales términos en los que se sustenta la inversión. Como consecuencia de dicho acuerdo, que ha sido suscrito por socios que ostentan un total del 27,42% de las acciones de Talgo, S.A., la Sociedad Dominante ejerce una influencia significativa junto al resto de estos socios sobre la entidad participada.

Ver mayor información desglosada en la nota 20 de la memoria.

Ejercicio 2024:

Con fecha 12 de enero de 2024 la Sociedad Dominante constituyó junto con otros socios la sociedad Helse Investments, S.L. suscribiendo la Sociedad Dominante 4.000 participaciones sociales de su capital social de un euro cada una, que corresponde con un 80% del capital social de dicha entidad. Esta sociedad tiene como objeto social la constitución de todo tipo de sociedades mercantiles y la participación en otras constituidas. Adicionalmente, la Sociedad Dominante llevó a cabo diversas aportaciones de socios a lo largo del ejercicio por importe de 1.316 miles de euros y otros socios aportaciones de socios por importe de 329 miles de euros.

Con fecha 23 de febrero de 2024 la Sociedad Dominante constituyó junto con otros socios la sociedad Beauty Project 2024, S.L. suscribiendo la Sociedad Dominante 4.000 participaciones sociales de su capital social de un euro cada una, que corresponde con un 80% del capital social de dicha entidad. Esta sociedad tiene como objeto social la constitución de todo tipo de sociedades mercantiles y la participación en otras constituidas. Adicionalmente, la Sociedad Dominante llevó a cabo diversas aportaciones de socios a lo largo del ejercicio por importe de 1.916 miles de euros y otros socios aportaciones de socios por importe de 479 miles de euros.

Con fecha 11 de julio de 2024 la Sociedad Dominante constituyó junto con otros socios Egurnor XXI, S.L., suscribiendo la Sociedad Dominante 3.000 participaciones sociales de su capital social de un euro cada una, que corresponde con un 80% del capital social de dicha entidad. Con fecha 17 de septiembre de 2024 se procedió al cambio de la denominación de dicha entidad siendo Sirimiri Proyect, S.L. la denominación actual de la misma. Esta sociedad tiene como objeto social la constitución de todo tipo de sociedades mercantiles y la participación en otras constituidas. Adicionalmente, la Sociedad Dominante llevó a cabo diversas aportaciones de socios a lo largo del ejercicio por importe de 2.399 miles de euros y otros socios aportaciones de socios por importe de 600 miles de euros.

Con fecha 12 de junio de 2024 la Sociedad Dominante constituyó Pasamar New York LLC. Adicionalmente, a lo largo del ejercicio 2024 la Sociedad capitalizó parte de los créditos otorgados a dicha sociedad. El total de la inversión en la citada sociedad al 31 de diciembre de 2024 ascendía a 4.639 miles de euros.

Con fecha 4 de octubre de 2024 la Sociedad Dominante adquirió el 100% de las participaciones de la sociedad Bridgetogrowth S.L. La sociedad fue sido adquirida por un pago fijo inicial por importe de 300 miles de euros y un precio aplazado estimado por importe de 75 miles de euros habiéndose desembolsado ya a 31 de diciembre de 2024 el precio inicial. Adicionalmente, la Sociedad Dominante llevó a cabo diversas aportaciones de socios a lo largo del ejercicio por importe de 4.678 miles de euros.

[redacted]

Adicionalmente, con fecha 17 de julio de 2024, la Sociedad Dominante disolvió, liquidó y extinguió la sociedad Clerbas Energía S.L. Como consecuencia de dicha operación, el Grupo registro en el ejercicio 2024 una pérdida por valor de 38 miles de euros.

En enero de 2024 por medio de la sociedad Helse Investments, S.L., el Grupo llevó a cabo la adquisición del 100% de las participaciones sociales de Clinica Fernandez-Villar, S.L. que a su vez mantiene una sociedad dependiente denominada Ratoncito Pérez Dental, S.L.

En marzo de 2024 por medio de la sociedad Beauty Project 2024, S.L., el Grupo llevó a cabo la adquisición del 100% de las participaciones sociales de Jumsa Cosmetic, S.L. y Laboratorios Coper, S.L.,

En marzo de 2024, por medio de Innometal 2019 S.L. el Grupo adquirió el 100% de las participaciones sociales de Tecro Space, S.L. y Dorche Global, S.L.

En junio de 2024 por medio de la sociedad Pasamar New York LLC. el Grupo llevó a cabo la adquisición del 100% de las participaciones sociales de Pasamar Third Avenue LLC, sociedad constituida en el momento de la adquisición.

En octubre de 2024, por medio de la sociedad Ohmnia Electronics S.L. el Grupo adquirió el 100% de las participaciones sociales de Alcoelectro, S.L.

En los meses de octubre y diciembre de 2024 por medio de la sociedad Bridgetogrowth, S.L., el Grupo llevó a cabo la adquisición del 100% de las participaciones sociales de Estética Sin Cirugía 2014, S.L., Instituto Médico de Salud, S.L. y Facial Clinique Beauty Spain, S.L.

En noviembre de 2024 por medio de la sociedad Sirimiri Proyect, S.L., el Grupo llevó a cabo la adquisición del 100% de las participaciones sociales de Batela 1991, S.L., Batteleku 2015, S.L., Batela UK LTD, Batela USA INC. y Vento Pachorrento Unipessoal LDA.

En diciembre de 2024 por medio de la sociedad Sidenor Aceros Especiales, S.L., el Grupo llevó a cabo la adquisición del 100% de las participaciones sociales de Eplus Reciclaje y Gestión Integral de Residuos, S.L.

En el ejercicio 2024 Eguzkind, S.L. adquirió el 100% de las participaciones sociales de las sociedades Parsosy Las Teclas, S.L. y Parsosy Los Llanos, S.L.

Ver mayor información desglosada en la nota 20 de la memoria.

Cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de cada ejercicio.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Excepto por lo indicado en la Nota 2.1.1 siguiente, las políticas contables se han aplicado consistentemente para todos los años presentados.

[redacted]

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2025 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2025 y las interpretaciones CINIIF.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque de coste histórico.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

2.1.1 Comparabilidad de la información

Tal y como se indica en las Notas 5 y 20, en 2024 la Sociedad dominante del Grupo Ohmnia Electronics S.L. y sociedades dependientes adquirió el 100% de las participaciones de la sociedad Alcoelectro, S.L., generando un fondo de comercio que se registró en el ejercicio 2024 en contabilidad provisional. Durante el ejercicio 2025 se ha completado el proceso de identificación y valoración de los activos netos adquiridos en el ejercicio 2024, por lo que se procede a ajustar retroactivamente los siguientes epígrafes:

	Miles de euros		
	31.12.2024	Reexpresión	31.12.2024 Reexpresado
Inmovilizado intangible "Fondo de comercio" (Nota 5)	3.309	(1.678)	1.631
Inmovilizado intangible "Cartera de clientes" (Nota 5)	-	2.098	2.098
Pasivos por impuesto diferido (Nota 18)	-	(504)	(504)
Amortización del inmovilizado (Nota 5)	-	110	110
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	-	(26)	(26)

Adicionalmente, tal y como se indica en las Notas 5 y 20, en 2024 la Sociedad dominante del Grupo Sirimiri Project S.L. y sociedades dependientes adquirió el 100% de las participaciones de las sociedades Batela 1991, S.L., Batteleku 2015, S.L., Batela (UK) Ltd, Batela USA INC. y Vento Pachorrento Unipessoal LDA., generando un fondo de comercio que se registró en el ejercicio 2024 en contabilidad provisional. Durante el ejercicio 2025 se ha completado el proceso de identificación y valoración de los activos netos adquiridos en el ejercicio 2024, por lo que se procede a ajustar retroactivamente los siguientes epígrafes:

	Miles de euros		
	31.12.2024	Reexpresión	31.12.2024 Reexpresado
Inmovilizado intangible "Fondo de comercio" (Nota 5)	3.736	(3.736)	-
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	-	(65)	(65)
Inmovilizado intangible "Patentes, licencias, marcas y similares" (Nota 5)	-	3.788	3.788
Pasivos por impuesto diferido (Nota 18)	-	(910)	(910)
Variación de existencias	-	1.152	1.152
Amortización del inmovilizado (Nota 5)	-	62	62
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	-	(291)	(291)

Las cifras comparativas en todos los estados financieros de la presente memoria consolidada para el ejercicio comparativo han sido adaptadas en consecuencia.

[redacted]

2.1.2 Relación y resumen de normas, modificaciones a normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha

a) Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2025

NIC 21 (Modificación) "Falta de convertibilidad"

Esta modificación especifica los requisitos para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y el tipo de cambio al contado a utilizar cuando no lo es.

El Grupo no se ha visto afectado por la aplicación de esta modificación.

b) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio, o bien no están aprobadas por la UE

Norma, interpretación o modificación	Fecha de aplicación del IASB (*)
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	1 enero 2026
Contratos de electricidad renovable (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	1 enero 2026
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros	1 enero 2027
Mejoras anuales de las normas NIIF de contabilidad, Volumen 11.	1 enero 2026

(*) Pendiente de adopción por parte de la Unión Europea a fecha de estos estados financieros

El Grupo está actualmente analizando el impacto que la adopción de estos nuevos pronunciamientos tendrá en sus estados financieros consolidados en el momento de aplicación inicial. En particular, la NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, e introduce, entre otros, nuevos requisitos para la presentación dentro del estado de resultados, incluyendo nuevos totales y subtotales. La NIIF 18 y todas las enmiendas que de ella se derivan son efectivas para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, con aplicación retroactiva requerida. El Grupo está actualmente trabajando para identificar los impactos que estos nuevos criterios tendrán en los estados financieros principales y en las notas a los estados financieros. Nuestro análisis preliminar sugiere que la adopción de la NIIF 18 afectará principalmente la presentación de partidas en la cuenta de resultados, sin provocar cambios en su reconocimiento o valoración.

2.2 Consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el importe en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición; cualquier pérdida o ganancia que surja de esta nueva valoración se reconoce en el resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente, calificada como pasivo financiero, se reconocen en resultados. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El exceso de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de una adquisición en condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intraGrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

b) Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto consolidado. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto consolidado.

c) Enajenaciones de dependientes

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio en el importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación. Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

[redacted]

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en el otro resultado global se reconoce en el otro resultado global con el correspondiente ajuste al importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que hubiera incurrido en obligaciones legales o implícitas o realizados pagos en nombre de la asociada.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe adyacente a "la participación del beneficio / (pérdida) de una asociada" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre el Grupo y sus asociadas se reconocen en los estados financieros del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las pérdidas y ganancias de dilución surgidas en inversiones en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

e) Acuerdos conjuntos

Las inversiones en acuerdos conjuntos bajo NIIF 11 se clasifican como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor. El Grupo no ejerce control conjunto sobre ninguna sociedad de su perímetro.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, dado que el euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo. Excepto Sidenor UK Ltd. que opera con moneda funcional libra esterlina el resto de sociedades consolidadas operan con el euro como moneda funcional.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a los tipos de cambio de cierre se reconocen generalmente en el resultado del ejercicio. Se difieren en patrimonio neto si se refieren a coberturas de flujos de efectivo cualificadas y a coberturas de inversión neta cualificadas o son atribuibles a parte de la inversión neta en un negocio en el extranjero.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relacionadas con deudas financieras se presentan en el estado de resultados, dentro de gastos financieros. El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan en el estado de resultados sobre una base neta dentro de otras ganancias / (pérdidas).

[redacted]

Las partidas no monetarias que se valoran a valor razonable en una moneda extranjera se convierten usando los tipos de cambio en las fechas en que se determinó el valor razonable. Las diferencias de conversión en activos y pasivos registrados a valor razonable se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Por ejemplo, las diferencias de conversión en activos y pasivos no monetarios tales como participaciones en el capital mantenidas a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del ejercicio como parte de la ganancia o la pérdida en el valor razonable y las diferencias de conversión en activos no monetarios tales como participaciones en capital clasificadas como a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen en otro resultado global.

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

(i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;

(ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones);

(iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en otro resultado global.

2.4 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

2.4.1 Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan, si las hubiere, netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en el mismo. Los costes de reparaciones que alargan la vida útil de los activos se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

[redacted]

	Años de vida útil
Construcciones	10 – 30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 – 15
Otras instalaciones	5
Otro inmovilizado y utillaje	5

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance consolidado.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.6).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados en la línea de "Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado".

2.4.2 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden activos materiales en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupados por el Grupo.

Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para las mismas que es de 33 años.

2.5 Activos intangibles

a) Fondo de comercio

Al 31 de diciembre de 2025 el fondo de comercio, que asciende a 79.362 miles de euros, corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición y el valor razonable de los activos netos adquiridos derivado de diversas combinaciones de negocios (Nota 20).

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o Grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o Grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad al cual se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna. El fondo de comercio se controla al nivel UGE.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

b) Cartera de clientes

En el epígrafe "Cartera de clientes" del inmovilizado intangible el Grupo registra principalmente el valor razonable determinado para la cartera de clientes del Grupo Sidenor, menos la amortización acumulada, en el contexto de la adquisición de las acciones de Sidenor Holdings Europa, S.A.U. en el ejercicio 2016 (Nota 1). La cartera de clientes se amortiza durante su vida útil estimada (15 años).

[redacted]

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor de la cartera de clientes se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros de la cartera de clientes se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (que no superan los 5 años).

d) Derechos de emisión de CO_2

Los derechos de emisión adjudicados al Grupo de acuerdo al Plan Nacional de asignación (Ley 1/2005 de 9 de marzo) se registran como activos intangibles, valorados a su valor venal razonable (valor de mercado en el momento de su asignación) con abono a "Periodificaciones a largo plazo" del pasivo no corriente del balance consolidado.

Los derechos de emisión adquiridos con posterioridad, para cumplir con los requisitos de cobertura de los niveles de emisión de gases producidos por el Grupo, se valoran a su coste de adquisición.

La periodificación registrada por los derechos asignados se abona a resultados en función de la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos gratuitamente.

Los gastos generados por la emisión de gases de efectos invernadero, se registran de acuerdo con el uso de los derechos de emisión, asignados o adquiridos, a medida que se emiten dichos gases en el proceso productivo, con cargo a la cuenta de "Otros gastos de explotación" y abono a la correspondiente cuenta de provisión.

Los derechos de emisión registrados como activos intangibles se cancelarán, como contrapartida de la provisión por los costes generados por las emisiones realizadas, en el momento de su entrega a la Administración para cancelar las obligaciones contraídas y ocasionalmente, con motivo de una enajenación parcial de las mismas.

2.6 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida (por ejemplo, el fondo de comercio o activos intangibles que no están en condiciones de poderse utilizar) no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de entrada de efectivo en gran medida independientes (unidad generadora de efectivo). Las pérdidas por deterioro de valor previas de activos no financieros (distintos al fondo de comercio) se revisan para su posible reversión en cada fecha en la que se presenta información financie[redacted]

2.7 Activos financieros

2.7.1. Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

- aquellos que se valoran a valor razonable (ya sea con cambios en otro resultado global o en resultados),
- aquellos que se valoran a coste amortizado

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos valorados a valor razonable, las pérdidas y las ganancias se reconocerán en resultados o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio neto que no se mantienen para negociar, dependerá de si el Grupo ha hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para contabilizar las inversiones en patrimonio neto a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El Grupo reclasifica las inversiones en activos financieros cuando y sólo cuando su modelo de negocio para gestionar esos activos cambia.

2.7.2. Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en monedas extranjeras y clasificadas como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados.

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

[redacted]

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los datos de mercado y confiando lo menos posible en aquellos específicos de la entidad.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados consolidada.

Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en el apartado siguiente y en la Nota 9.

Instrumentos de deuda

La valoración posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del Grupo para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del activo.

Hay tres categorías de valoración en las que el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Una ganancia o pérdida que surge de la baja en cuentas se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/pérdidas netas, junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas por deterioro del valor se presentan en una partida separada en la cuenta de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en otras ganancias/pérdidas. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y el gasto por deterioro del valor se presenta en una partida separada en la cuenta de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados (VRR): Los activos que no cumplen el criterio para coste amortizado o para valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el ejercicio en que surge.

[redacted]

Instrumentos de patrimonio

El Grupo valora posteriormente todas las inversiones en patrimonio neto a valor razonable. Cuando la dirección del Grupo ha optado por presentar las ganancias y pérdidas en el valor razonable de las inversiones en patrimonio neto en otro resultado global, no hay reclasificación posterior de las ganancias y pérdidas en el valor razonable a resultados siguiendo a la baja en cuentas de la inversión. Los dividendos de tales inversiones siguen reconociéndose en el resultado del ejercicio como otros ingresos cuando se establece el derecho de la sociedad a recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias / (pérdidas) en el estado de resultados cuando sea aplicable. Las pérdidas por deterioro del valor (y reversiones de las pérdidas por deterioro del valor) sobre inversiones en patrimonio neto valoradas a valor razonable con cambios en otro resultado global no se presentan separadamente de otros cambios en el valor razonable.

2.7.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda contabilizados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología aplicada para deterioro del valor depende de si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito.

La corrección de valor por pérdidas de activos financieros se basa en la hipótesis sobre riesgo de cumplimiento y tasas de pérdida esperada. El Grupo usa el juicio al realizar estas hipótesis y seleccionar las variables para el cálculo del deterioro del valor en base al histórico de pérdidas por deterioro de valor, las condiciones del mercado existentes, así como las estimaciones prospectivas al final de cada ejercicio sobre el que se informa.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar. La provisión por deterioro a registrar por las pérdidas esperadas se aplica un coeficiente basado en el histórico de impagos de los últimos ejercicios, considerando las coberturas de los seguros contratadas, información que se ajusta para reflejar la situación de la misma considerando el entorno macroeconómico, el mercado actual y el riesgo por cliente.

2.8 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la asignación de valor a sus inventarios, el Grupo utiliza, para los diferentes elementos que componen las existencias, los siguientes criterios:

a) Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran mediante el método de precio medio ponderado.

b) Los productos terminados y en curso de fabricación, que incluyen el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación se valoran a costes estándar considerando una capacidad normal de trabajo de los medios de producción (a excepción de las materias primas incorporadas que se valoran mediante el método del precio medio ponderado del mes en el que se incorporan al proceso productivo) y no difiere sustancialmente del que se hubiera obtenido de haberse aplicado un coste medio ponderado real, revisándose esta consideración a cierre de cada ejercicio y realizándose los ajustes a coste real en caso de obtenerse diferencias relevantes en el análisis.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

[redacted]

2.9 Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Para la cobertura de determinados riesgos de cobro de clientes se establecen contratos de seguros de cobro que cubren los riesgos de impago mediante el abono de unas primas de seguros. En relación a la pérdida esperada la información se desglosa en la Nota 9.

2.10 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, y los descubiertos bancarios. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.11 Capital social

Las participaciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Las participaciones preferentes de amortización obligatoria se clasifican como pasivos.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas participaciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere participaciones de la Sociedad dominante (participaciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas participaciones se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante.

2.12 Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

2.13 Deuda financiera o Recursos ajenos

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

[redacted]

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que se tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de balance consolidado.

La deuda financiera se elimina del balance cuando la obligación especificada en el contrato se ha pagado, cancelado o expirado. La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se ha cancelado o cedido a otra parte y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en el resultado del ejercicio como otros ingresos o gastos financieros.

2.14 Costes por intereses

Los costes por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al coste de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costes por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costes por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

2.15 Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad dominante está acogida desde el ejercicio 2017 al régimen de tributación consolidada con las sociedades del Grupo junto a Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A., Sidenor Aceros Especiales, S.L., Sidenor Holdings Europa, S.A., Sidenor Bright Steels, S.L., Pasamar Invest, S.L., Uztagroup, S.L., Hagane Capital S.C.R., S.A., Mirai Opportunity Investment S.L., Sirimiri Project, S.L., Helse Investments, S.L. y Beauty Project 2024, S.L. y desde el ejercicio 2025 Clínica Fernández-Villar, S.L., Ratoncito Pérez Dental, S.L., Facial Clinique Spain Beauty, S.L., Laboratorios Coper, S.L., Jumsa Cosmetic, S.L., Batela 1991, S.L. y Batteleku 2015, S.L. Por el contrario, en el ejercicio 2025 ya no forman parte del Grupo fiscal las siguientes entidades: Innometal 2019, S.L., Ohmnia Electronics, S.L., Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L., Metal Coat S.L., Naivan Transformados Metálicos. S.L., Fervilor Michels, S.L., Serigrafía Alava, S.A., Conexiones y Cableados Vitoria, S.A., Mega Metal 2023, S.L. e Integración Industrial Elektronika, S.L.

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en función de las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera el Grupo y sus dependientes y en los que generan bases positivas imponibles. La Dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

[redacted]

Se reconocen activos por impuestos diferidos para las diferencias temporarias deducibles procedentes de inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos sólo en la medida en que sea probable que la diferencia temporaria vaya a revertir en el futuro y se espere disponer de una ganancia fiscal suficiente contra la que utilizar la diferencia temporaria.

2.16 Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio que se adopta la decisión de despido siempre que el Grupo se haya comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado y sin posibilidad de retirada.

b) Otras obligaciones

En el ejercicio 2022, el Grupo concedió la posibilidad de acceso a la prejubilación parcial del colectivo de trabajadores nacidos entre 1958 y 1964 de las plantas productivas de Basauri, Reinosa, Vitoria y de sus oficinas generales. Para estas personas se establece la acumulación de jornada durante el periodo de aplicación al objeto de que las personas finalicen cuanto antes su trayectoria profesional en la empresa. El total del personal acogido a la prejubilación parcial al 31 de diciembre de 2025 es de 76 trabajadores (2024: 84 trabajadores). El Administrador Único registra el gasto correspondiente a los desembolsos pendientes a satisfacer correlativamente con los beneficios derivados de la prestación de servicios del colectivo afectado.

c) Planes de retribución variable

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto en algunas sociedades, como retribución variable sobre la base de unas fórmulas que tienen en cuenta la evolución y resultados de los negocios. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o, por cualquier otra causa, se hace exigible esta retribución.

2.17 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se haya estimado de manera fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para liquidar la obligación se determina considerando la clase de obligaciones en su conjunto. Se reconoce una provisión incluso aun cuando la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña. Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose en su caso detalle de los mismos en la memoria consolidada.

[redacted]

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe de la contraprestación que se espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyen la actividad ordinaria del Grupo. El importe registrado se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias del Grupo, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.

En los casos en los que en el precio fijado en los contratos con clientes existe un importe de contraprestación variable, se incluye en el precio a reconocer la mejor estimación de la contraprestación variable en la medida que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa del importe del ingreso reconocido cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre asociada a la contraprestación variable. El Grupo basa sus estimaciones considerando la información histórica, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) Venta de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos, es decir, cuando los productos se entregan al comprador y no hay obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación por parte del comprador de los productos. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la localización específica acordada y los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al comprador, habiéndose cumplido las condiciones para aceptación de los productos por parte del comprador. Adicionalmente, el Grupo realiza estudios y trabajos de ingeniería en lo relativo a tratamiento de aguas y presta servicios de mantenimiento relacionados con los mismos.

- Venta de bienes en un momento determinado

  La mayor parte de las ventas se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos, es decir, cuando los productos se entregan al cliente. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la localización específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con las condiciones de la venta.

- Reconocimiento de ingresos por grado de avance

  El Grupo aplica el criterio de grado de avance para aquellos contratos para los cuales existen acuerdos específicamente negociados con tal fin. Dichos acuerdos se encuentran delimitados bajo las concretas estipulaciones técnicas que individualizan el objeto de los mismos y vinculan a las partes al cumplimiento de las obligaciones respectivas, en virtud de las cuales, se produce una transferencia sistemática y sustancial de los riesgos y beneficios a medida que se despliega la actividad por parte del Grupo.

  En este sentido, el Grupo contabiliza los ingresos generados por los mencionados contratos de venta que al 31 de diciembre aún no se encuentran íntegramente finalizados, dado que:

  - El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
  - Es probable que el Grupo reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
  - El grado de realización de la transacción, en la fecha de cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad.
  - Los costes ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, pueden ser valorados con fiabilidad.

[redacted]

El Grupo sigue el criterio de registrar los ingresos y resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos, obtenido en función del porcentaje que representa el importe de los costes imputados al contrato sobre el total de costes presupuestados. Las pérdidas que pudieran producirse en los proyectos contratados se registran, por su totalidad, en el momento en que dichas pérdidas se conocen y se pueden estimar.

Si al cierre del ejercicio el importe facturado respecto del total es mayor que el correspondiente al grado de avance del proyecto, el Grupo registra la diferencia en el epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Anticipos de clientes" del pasivo corriente del balance adjunto, y en el caso de que el importe facturado sea menor se registra en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Clientes por ventas y prestación de servicios" una cuenta a cobrar, que le será facturada al cliente en función de los hitos contractuales acordados.

b) Prestación de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen en el ejercicio en que se prestan los mismos.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de los activos financieros valorados a coste amortizado se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro, siempre y cuando, desde la fecha de adquisición, la participada o cualquier sociedad del Grupo participada por esta última ha generado beneficios por un importe superior a los fondos propios que se distribuyen. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

2.19 Arrendamientos

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre una base de valor actual. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- pagos fijos (incluidos los pagos fijos en esencia), menos cualquier incentivo de arrendamiento a cobrar
- pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo, inicialmente valorados con arreglo al índice o tipo en la fecha de comienzo
- importes que se espera que abone el Grupo en concepto de garantías del valor residual
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción, y
- pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de esa opción.

Los pagos por arrendamiento a realizarse bajo opciones de prórroga razonablemente ciertas también se incluyen en la valoración del pasivo.

[redacted]

Los pagos por arrendamiento se descuentan usando el tipo de interés implícito en el arrendamiento. Si ese tipo no se puede determinar fácilmente, que es generalmente el caso para los arrendamientos en el Grupo, se usa el tipo incremental de endeudamiento del arrendatario, siendo el tipo que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

Para determinar el tipo incremental de endeudamiento, el Grupo:

- cuando sea posible, usa financiación reciente de terceras partes recibida por el arrendatario individual como punto de partida, ajustada por los cambios en las condiciones de financiación desde que se recibió la financiación de terceros.
- usa un enfoque que empieza con un tipo de interés libre de riesgo ajustado por el riesgo de crédito para los arrendamientos mantenidos por el Grupo, que no tienen financiación reciente de terceros, y
- realiza ajustes específicos para el arrendamiento, por ejemplo, plazo, país, moneda y garantía.

El Grupo está expuesto a potenciales incrementos futuros en los pagos variables por arrendamiento basados en un índice o tipo, que no están incluidos en el pasivo por arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos por arrendamiento basados en un índice o un tipo tienen efecto, el pasivo por arrendamiento se evalúa de nuevo y se ajusta su valor, así como el del activo por derecho de uso relacionado.

Los pagos por arrendamiento se asignan entre principal y coste financiero. El coste financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento de forma que produzcan un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso se valoran a coste que comprende lo siguiente:

- el importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento
- cualquier pago por arrendamiento hecho en o antes de la fecha de comienzo, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido
- cualquier coste directo inicial, y
- costes de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se amortizan de forma lineal durante la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento, el menor de los dos. Si el Grupo tiene la certeza razonable de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se amortiza durante la vida útil del activo subyacente.

Los ingresos por arrendamientos operativos cuando el Grupo es arrendador se reconocen en ingresos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costes directos iniciales en que se incurre para obtener un arrendamiento operativo se añaden al importe en libros del activo subyacente y se reconocen como gasto durante el plazo de arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento. Los correspondientes activos arrendados se incluyen en el balance de acuerdo con su naturaleza. El Grupo no tuvo que hacer ningún ajuste en la contabilización de los activos mantenidos como arrendador como consecuencia de adoptar la nueva norma de arrendamiento.

2.20 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Administradores de la Sociedad dominante se reconoce como un pasivo en los estados financieros del Grupo en el ejercicio en que se aprueban los dividendos por los Administradores de la Sociedad dominante.

[redacted]

2.21 Aspectos medioambientales

Los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental, la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance consolidado por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los periodos de vida útil estimados que se detallan en la Nota 2.4.

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. En consecuencia, el importe de dichas provisiones corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, todos los riesgos por aspectos medioambientales se encuentran suficientemente cubiertos por diversos contratos de seguro.

2.22 Subvenciones oficiales

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición o generación de inmovilizado material y activos intangibles se incluyen en pasivos no corrientes como ingresos diferidos y se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos. Aquellas subvenciones oficiales relacionadas con la financiación para la adquisición o generación de dichos activos siguen el mismo tratamiento.

2.23 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo al que se encuentran expuestos sus flujos de efectivo futuros.

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. Para que un instrumento financiero se pueda calificar como de cobertura contable, es necesario designarlo inicialmente como tal documentándose la relación de cobertura. Se debe verificar inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida que la relación de cobertura es eficaz.

La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es superior a 12 meses, y como activo o pasivo corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es inferior a 12 meses. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes en función de su vencimiento.

El Grupo designa determinados derivados como:

- Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

[redacted]

Cuando la partida cubierta es un compromiso en firme no reconocido o un componente de este, el cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta con posterioridad a su designación se reconoce como un activo o un pasivo, y la ganancia o pérdida correspondiente se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las modificaciones en el importe en libros de las partidas cubiertas que se valoran a coste amortizado implican la corrección, bien desde el momento de la modificación, o posteriormente desde que cesa la contabilidad de coberturas, del tipo de interés efectivo del instrumento.

- Cobertura de los flujos de efectivo: Al inicio de la cobertura el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad (análisis retrospectivo). Asimismo, en las coberturas de los flujos de efectivo de las transacciones previstas, el Grupo evalúa si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían en último extremo afectar al resultado del ejercicio.

La pérdida o ganancia del instrumento de cobertura, en la parte que constituya una cobertura eficaz, se reconoce directamente en el patrimonio neto. Así, el componente de patrimonio neto que surge como consecuencia de la cobertura se ajusta para que sea igual, en términos absolutos, al menor de los dos valores siguientes:

b.1) La pérdida o ganancia acumulada del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura.

b.2) El cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta (es decir, el valor actual del cambio acumulado en los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos) desde el inicio de la cobertura.

Cualquier pérdida o ganancia restante del instrumento de cobertura o cualquier pérdida o ganancia requerida para compensar el cambio en el ajuste por cobertura de flujos de efectivo calculada de acuerdo con el párrafo anterior, representa una ineficacia de la cobertura que se reconoce con cargo o abono a cuentas de gasto o ingresos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si una transacción prevista altamente probable cubierta da lugar posteriormente al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, o una transacción prevista cubierta relativa a un activo no financiero o un pasivo no financiero pasa a ser un compromiso en firme al cual se aplica la contabilidad de coberturas del valor razonable, se elimina ese importe del ajuste por cobertura de flujos de efectivo y se incluye directamente en el coste inicial u otro importe en libros del activo o del pasivo. Se aplica este mismo criterio en las coberturas del riesgo de tipo de cambio de la adquisición de una inversión en una empresa del grupo, multigrupo o asociada.

En el resto de los casos, el ajuste reconocido en patrimonio neto se transfiere a la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan al resultado del ejercicio. No obstante, si el ajuste reconocido en patrimonio neto es una pérdida y se espera que todo o parte de ésta no se recupere en uno o más ejercicios futuros, ese importe que no se espera recuperar se reclasifica inmediatamente en el resultado del ejercicio.

En el momento de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor – Operaciones de cobertura" se mantiene en dicho epígrafe hasta que se realiza la operación cubierta, momento en el cual se ajustará el beneficio o pérdida de dicha operación. En el momento en que no se espere que la operación cubierta se produzca, la pérdida o ganancia reconocida en el mencionado epígrafe se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

[redacted]

En este sentido, el Grupo ha suscrito en los ejercicios 2023-2025 coberturas para la fijación de precio de energía para el horizonte temporal 2023-2037. Con estos contratos, el Grupo tiene como objetivo cubrir las oscilaciones de precio de parte de la energía consumida, cubriendo un 13% sobre el total de la energía consumida. El Grupo ha aplicado contabilidad de cobertura para dichos contratos. Los valores razonables de los instrumentos de derivados utilizados a efectos de cobertura se desglosan en la Nota 10.

2.24 Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos operativos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración.

La información financiera por segmentos se muestra en la Nota 23.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Las políticas de gestión de los riesgos financieros están centralizadas en la Dirección Financiera del Grupo Sidenor (Nota 1), la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La Dirección no ha establecido una política de gestión del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Tal y como se detalla en la Nota 19 las transacciones en moneda extranjera realizadas por el Grupo no son significativas, de ahí que el impacto en los resultados de variaciones en el tipo de cambio tampoco sería significativo.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés. De cara a minimizar este riesgo el Grupo analiza su exposición a tipos de interés fijos y tipos de interés variables, adoptando una política corporativa que busca equilibrar la proporción entre ambas modalidades de tipo de interés. De cara a cumplir con dichos objetivos, el Grupo puede contratar operaciones financieras de derivados de tipo de interés, si bien durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no ha mantenido este tipo de contratos.

Al 31 de diciembre de 2025 el 18% de la deuda financiera con entidades de crédito está referenciada a tipos de interés fijo (13% al 31 de diciembre de 2024). La parte restante se encuentra vinculada fundamentalmente a la evolución del Euribor.

[redacted]

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que teniendo en cuenta que los gastos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo (sin tener en cuenta aquellos gastos derivados de actualizaciones financieras) ascienden aproximadamente a 13 millones de euros (2024: 15 millones de euros), el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de una variación de los tipos de interés del 10% no sería significativa.

(iii) *Riesgo de precio*

La exposición del Grupo al riesgo del precio de los títulos de deuda surge de las inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como a valor razonable con cambios en resultados (Nota 8).

Para gestionar el riesgo del precio que surge de las inversiones en títulos de deuda, el Grupo diversifica su cartera. La diversificación de la cartera se hace de acuerdo con los límites establecidos por el Grupo.

La mayoría de las inversiones clasificadas a valor razonable cotizan en bolsa. El Grupo realiza un seguimiento a la cartera de títulos de cara a poder gestionar variaciones de precio significativas. Teniendo en cuenta el nivel de inversiones actual, así como la diversificación de la cartera, variaciones en un 5% de los índices de referencia en los que cotizan estos títulos no generarían un impacto relevante en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo.

b) Riesgo de crédito

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Respecto al riesgo de crédito de sus operaciones comerciales, el Grupo tiene como práctica el análisis de la situación patrimonial y financiera de sus clientes, estableciendo un límite de crédito y realizando un seguimiento de los saldos deudores. Adicionalmente, parte de las cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante seguros de crédito. Hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

Al 31 de diciembre de 2025 el 74% de las cuentas a cobrar por operaciones comerciales se encuentran cubiertas por pólizas de seguro de crédito (2024: 69%). En general, las pólizas de seguro de crédito tienen una cobertura de entre el 80% y 90% del riesgo asegurado.

El 50% de las cuentas a cobrar comerciales del segmento aceros está concentrado en 28 clientes y el 50% de las cuentas a cobrar comerciales de los segmentos metal/electrónico está concentrado en 12 clientes, al 31 de diciembre de 2025, siendo estos los principales segmentos del Grupo.

Adicionalmente, el Grupo mantiene la política de cubrir el riesgo de crédito transfiriendo créditos comerciales sin recurso. Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo ha transferido sin recurso a terceros el 42%, aproximadamente, del importe total de los créditos comerciales mantenidos con carácter previo a realizar la transferencia y que no han llegado a su vencimiento (2024: aproximadamente el 33%). Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo mantiene tres contratos de cesión sin recurso con un límite conjunto de 112 millones de euros (2024: tres contratos de cesión sin recurso con un límite conjunto de 93 millones de euros).

c) Riesgo de liquidez y gestión del capital

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en préstamos con vencimientos amplios, líneas de crédito con amplios límites, parte de ellos no dispuestos, que permitan disponer de crédito en el corto plazo. La Dirección realiza un seguimiento de la reserva de liquidez del Grupo, así como de la evolución de la Deuda Financiera Neta, siendo su cálculo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 como sigue.

La reserva de liquidez al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Reserva de liquidez		
Efectivo y otros medios líquidos	165.586	107.354
Otros activos financieros corrientes	22.591	4.158
Líneas de crédito no dispuestas (Nota 16)	56.915	60.091
Programa Pagarés MARF (Nota 16)	24.700	20.400
Reserva de liquidez	**269.792**	**192.003**
Deuda financiera neta		
Deudas con Entidades de crédito	238.688	185.537
Obligaciones y otros valores negociables	10.300	14.600
Otros pasivos financieros	52.500	60.112
Efectivo y otros medios líquidos	(165.586)	(107.354)
Otros activos financieros corrientes	(22.591)	(4.158)
Deuda financiera neta	**113.311**	**148.737**

Teniendo en cuenta la reserva de liquidez, así como las previsiones para el ejercicio 2026, la Dirección y los Administradores del Grupo no estiman, en el corto plazo, tensiones de liquidez que no puedan ser cubiertas con los medios financieros actuales o futuros de los que pueda disponer el Grupo

La evolución de la deuda financiera neta se muestra en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2025:

	Efectivo y Equivalentes al efectivo	Activos financieros corrientes	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	Total Deuda Financiera neta
Deuda financiera neta inicio	**(107.354)**	**(4.158)**	**14.600**	**245.649**	**148.737**
Nueva financiación	(142.883)	-	39.900	102.983	-
Combinaciones de negocios (Nota 20)	(12.742)	(65)	-	2.495	(10.312)
Intereses devengados	-	-	-	12.032	12.032
Intereses pagados	11.823	-	-	(11.823)	-
Devolución financiación	97.894	-	(44.200)	(53.694)	-
Adquisición de negocios	29.745	-	-	3.891	33.636
Pagos aplazados y contingentes	7.179	-	-	(7.179)	-
Variación en el valor del pasivo contingente	-	-	-	(4.240)	(4.240)
Actualización de otros pasivos financieros	-	-	-	489	489
Pago de dividendos	7.240	-	-	-	7.240
Otros flujos de efectivo	(56.488)	(18.368)	-	585	(74.271)
Deuda financiera neta fin 2025	**(165.586)**	**(22.591)**	**10.300**	**291.188**	**113.311**

[redacted]

Ejercicio 2024:

	Efectivo y Equivalentes al efectivo	Activos financieros corrientes	Obligaciones y otros valores negociables	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	Total Deuda Financiera neta
Deuda financiera neta inicio	**(115.613)**	**(3.376)**	**11.200**	**226.094**	**118.305**
Nueva financiación	(97.626)	-	37.400	60.226	-
Combinaciones de negocios (Nota 20)	(11.701)	(9.138)	-	7.628	(13.211)
Intereses devengados	-	-	15	14.986	15.001
Intereses pagados	14.852	-	(15)	(14.837)	-
Devolución financiación	97.307	-	(34.000)	(63.307)	-
Aportaciones de socios	1.411	-	-	-	1.411
Variación en el valor del pasivo contingente	-	-	-	(3.978)	(3.978)
Adquisición negocios	(4.826)	-	-	12.215	7.389
Efectos descontados	-	-	-	(1.923)	(1.923)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-
Inversión en asociadas	-	-	-	(130)	(130)
Otros flujos de efectivo	8.842	8.356	-	8.675	25.873
Deuda financiera neta fin 2024	**(107.354)**	**(4.158)**	**14.600**	**245.649**	**148.737**

Las disponibilidades financieras del Grupo se detallan en las Notas 12 y 16.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo, agrupados por vencimientos, y que se liquidarán de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los principales flujos de efectivo (incluidos los intereses) estipulados en el contrato sin descontar:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2025					
Deudas con entidades de crédito	43.344	42.788	126.695	25.861	238.688
Otros recursos ajenos	20.841	14.074	14.913	2.672	52.500
Obligaciones y otros valores negociables	10.300	-	-	-	10.300
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	212.472	-	-	-	212.472
Derivados	4.094	3.436	5.264	5.457	18.251
Intereses no devengados	6.151	5.854	9.899	781	22.685

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2024					
Deudas con entidades de crédito	32.874	34.757	88.070	29.836	185.537
Otros recursos ajenos	17.898	11.624	28.649	1.941	60.112
Obligaciones y otros valores negociables	14.600	-	-	-	14.600
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	213.640	-	-	-	213.640
Derivados	2.079	1.824	3.226	3.120	10.249
Intereses no devengados	2.129	6.305	11.706	1.972	22.112

[redacted]

d) Riesgo de variación de los precios de materias primas y energías

En relación con el riesgo de oscilación del precio de las materias primas, fundamentalmente chatarras y ferroaleaciones, el Grupo se protege de este riesgo característico mediante la diversificación de mercados y proveedores, con el seguimiento permanente y puntual de la oferta y demanda, y la gestión de los volúmenes en existencias. Adicionalmente, el Grupo considera que cuenta con unos elevados niveles de solvencia y liquidez que le permiten sostener sobradamente la continuidad del negocio en un entorno como el actual.

Por otra parte, la chatarra no es una materia prima cotizada, tiene un precio de mercado y bastante uniforme a nivel global.

Una variación del 1% en el precio de compra de la chatarra supondría un efecto estimado de 2.430 miles de euros (2.588 miles de euros en 2024) en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por último, la energía (principalmente gas y electricidad) representa una parte sustancial del coste de producción del segmento de Aceros. De cara a hacer frente a posibles oscilaciones en el precio del gas y la electricidad el Grupo cuenta con diversos mecanismos para cubrir la fluctuación del mercado. En este sentido, el Grupo dispone de un acuerdo de largo plazo para el suministro de electricidad que permite minimizar la volatilidad de los mercados permitiendo a la misma garantizar la estabilidad de los costes de suministro. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo tiene un acuerdo suscrito hasta 2031 para la compra de electricidad a precio fijo por un consumo que supone el 60% sobre el total del consumo.

Adicionalmente, el Grupo utiliza la gestión de instrumentos de cobertura (cuando es posible y recomendable) y realiza un seguimiento de las diferentes ofertas de proveedores de energía de cara a optimizar el precio de contratación de estas cerrando precios a corto o medio plazo en función de la oferta de los proveedores y la situación de los mercados. Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha tenido contratos de cobertura del precio de la electricidad que ha cubierto parte del consumo previsto (Nota 10).

e) Otros riesgos: cambio climático

En la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, los Administradores han considerado el impacto del cambio climático, evaluando los riesgos y considerándolo en su caso en sus estimaciones.

En este sentido, el Grupo Sidenor ha adquirido el compromiso de ser una compañía neutra en emisiones de carbono para el año 2050. Asimismo, y como primer paso hacia este objetivo, Sidenor ha conseguido una reducción de 56% de las emisiones absolutas para el año 2025 y mantiene el compromiso de una reducción del 66% para el año 2030. Adicionalmente ya en 2025 se ha conseguido el objetivo de que el 100% de la energía eléctrica se de origen renovable. En este contexto el Grupo está trabajando principalmente en los siguientes ámbitos:

- Mejora continua de los procesos y productos, bajo los criterios de eficiencia energética, descarbonización y circularidad de procesos.

- Análisis de los riesgos y oportunidades del entorno de las nuevas tendencias, políticas y estrategias de cambio climático:

    - Alcance a todos los stakeholders bajo los principios de colaboración y transparencia
    - Desarrollo de planes para anticiparse, adaptarse y diversificarse.
    - Gobernanza: asignación de recursos y responsabilidades

- Satisfacer las expectativas de los clientes, diseñado y suministrando aceros con una huella ambiental cada vez menor.

[redacted]

Para ello ha establecido diversas líneas de trabajo centradas en dos ámbitos:

- Reducción de la huella de carbono de la organización: reducción de las emisiones directas e indirectas (hacia un consumo de energía renovable y procesos más eficientes) así como las emisiones en la cadena upstream (diseño de aceros más sostenibles) y downstream (sustitución de materias primas por subproductos).
- Apoyo y tracción a la iniciativa mediante el desarrollo de la Industria 4.0 desarrollando herramientas para la mejora del cálculo de la huella ambiental, así como la gestión y monitorización de los proveedores en busca de alinear la cadena de valor a los objetivos medioambientales.

De acuerdo con la evaluación realizada no se espera que el cambio climático tenga un impacto significativo en la evaluación de continuidad del negocio ni viabilidad del Grupo en el corto/medio plazo.

No obstante, en la información financiera a 31 de diciembre de 2025 se ha considerado lo siguiente:

- El Grupo continúa realizando inversiones para la consecución de los objetivos medioambientales.
- Los Administradores y la dirección han considerado el impacto del cambio climático en las estimaciones clave dentro de las cuentas anuales consolidadas entre las que se incluyen:
  - las estimaciones de los flujos de efectivo futuros utilizados en las evaluaciones de deterioro del valor de los activos no corrientes.
  - las estimaciones de rentabilidad futura utilizadas en la evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

3.2 Estimación del valor razonable

Los distintos niveles para la valoración de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable se han definido como sigue:

- Nivel 1: El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como los derivados cotizados en bolsa y títulos de patrimonio neto) se basa en precios de cotización del mercado al final del ejercicio sobre el que se informa. El precio de cotización del mercado usado para activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.
- Nivel 2: El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados OTC) se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la entidad. Si todas las variables significativas requeridas para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.
- Nivel 3: Si una o más de las variables significativas no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3. Este es el caso de los títulos de patrimonio neto sin cotización oficial.

El Grupo tiene contratados a cierre del ejercicio 2025 derivados de cobertura que se clasifican en el nivel 2. El valor razonable de las permutas sobre precios de la energía se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados descontados. Los ajustes por el riesgo específico de la contraparte no son significativos y se derivan de calificaciones del riesgo crediticio determinadas por el departamento de tesorería del Grupo. La valoración para el derivado de la energía se calcula a partir de la curva de futuros OMIE.

[redacted]

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 el Grupo ha suscrito bonos emitidos por la sociedad asociada Talgo, S.A. Se trata de bonos convertibles en acciones a opción del emisor (Talgo, S.A.). Se trata de una inversión adicional a su inversión en las acciones ordinarias de Talgo, S.A., los bonos convertibles no dan lugar a un "derecho actual de propiedad" sobre las acciones ordinarias de Talgo, S.A., por lo que no son una extensión de la inversión en las acciones ordinarias.

Los bonos convertibles devengan un tipo de interés compuesto anual del 10,21 % calculado desde la fecha de desembolso hasta la amortización, conversión o vencimiento. Los intereses son pagaderos íntegramente a la fecha de vencimiento junto con la amortización del desembolso inicial en la suscripción del bono. Dicho pago se podrá hacer en efectivo o mediante la emisión de acciones ordinarias de Talgo, S.A. con un plazo de vencimiento de 8 años, prorrogable hasta 10 años a opción del emisor.

De acuerdo con las características del instrumento se trata de un instrumento de patrimonio. Asimismo, se ha optado por registrar el instrumento en su totalidad como un instrumento de patrimonio, esto es, sin separar el registro contable de las opciones de conversión y extensión existentes en el instrumento.

Talgo, como emisor, ha contabilizado la emisión de los bonos convertibles íntegramente como un instrumento de patrimonio. Atendiendo a las características contractuales del instrumento, desde la perspectiva de Clerbil, S.L. en su condición de inversor, dicho instrumento no cumple los criterios para ser clasificado como un activo financiero a coste amortizado, en la medida en que los flujos de efectivo contractuales no representan exclusivamente pagos de principal e intereses en los términos establecidos por la norma contable.

En particular, la posibilidad de conversión del principal y de los intereses acumulados en un número fijo de acciones del emisor, a opción del emisor, introduce una exposición a la evolución del valor de los instrumentos de patrimonio del emisor, lo que implica que los flujos contractuales del instrumento no son consistentes con un acuerdo de financiación básico.

Dado que el emisor clasifica el instrumento en su totalidad como un instrumento de patrimonio, y atendiendo a que el Grupo no mantiene el instrumento con fines de negociación, éste podrá, en el momento de reconocimiento inicial y de forma irrevocable, optar por designarlo como una inversión en instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado global, de conformidad con lo dispuesto en la norma contable. En tal caso, las variaciones posteriores de valor razonable se reconocerán en otro resultado global/ patrimonio neto, quedando el efecto financiero del devengo de intereses implícitamente recogido en la variación del valor razonable del instrumento.

Con respecto a los créditos y débitos por operaciones comerciales, se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables.

4.1 Estimaciones y juicios contables relevantes

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

[redacted]

Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos especialmente el fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si determinados activos, especialmente el fondo de comercio han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.6. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en función de cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Notas 5).

La información sobre las principales hipotesis utilizadas en los diferentes planes asi como el analisis de sensibilidad realizado por la dirección por segmentos se detalla en la nota 5 de la presente memoria.

Impuesto sobre las ganancias y Activos por impuesto diferido

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en distintas jurisdicciones. La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable al Grupo implica que existen cálculos estimados.

El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma.

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.
A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva.

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que el Grupo fiscal al que pertenece el Grupo, dispongan de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los administradores de la Sociedad Dominante han evaluado en los ejercicios 2025 y 2024 los activos por impuesto diferido registrados en función de las bases fiscales estimadas de acuerdo con el plan estratégico del Grupo fiscal, considerando un horizonte temporal de 10 años, al considerar éste un horizonte temporal suficiente para calificar la estimación como probable, así como las limitaciones de uso de dichos créditos fiscales, de acuerdo con la normativa fiscal vigente (Nota 18).

El plan permite justificar de forma razonable la recuperación de los créditos fiscales activados. Las hipótesis más significativas de las proyecciones se detallan a continuación:

Segmento Aceros
En lo que se corresponde a Sidenor Aceros Especiales, S.L., entidad más relevante de este segmento, las hipótesis más significativas de las proyecciones se corresponden con un incremento medio anual de 1% de Tn vendidas y un EBITDA medio sobre ventas del 10% a lo largo del plan proyectado.

Segmento Cosmética
En lo que se corresponde al segmento de la cosmética, las hipótesis más significativas de las proyecciones se corresponden con un incremento medio anual de un 7% de las ventas y un EBITDA medio sobre ventas de un 19% a lo largo del plan proyectado.

Segmento Textil
En lo que se corresponde al segmento textil, las hipótesis más significativas de las proyecciones se corresponden con un incremento medio anual de un 6% de las ventas y un EBITDA medio sobre ventas de un 18% a lo largo del plan proyectado.

[redacted]

Segmento Salud

En lo que se corresponde al segmento salud, las hipótesis más significativas de las proyecciones de las entidades que forman parte del grupo fiscal se corresponden con un incremento medio anual de entre un 3 y un 5% de las ventas y un EBITDA medio sobre ventas de entre un 15 y un 28% a lo largo del plan proyectado.

Adicionalmente, el Grupo ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad sobre las proyecciones futuras de ganancias fiscales futuras por parte del Grupo fiscal y su impacto en la recuperabilidad de los créditos fiscales registrados a 31 de diciembre de 2025 y 2024. El análisis de sensibilidad se ha llevado a cabo considerando una consecución de ganancias fiscales futuras por parte del consolidado fiscal del 90% de lo proyectado en el escenario base, en cada uno de los ejercicios. En base a dicho análisis de recuperabilidad se han dado de baja deducciones previamente activadas por importe de 7.250 miles de euros.

Valor razonable de derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando técnicas de valoración. El Grupo utiliza el juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes al final del ejercicio sobre el que se informa.

El Grupo tiene contratados a cierre del ejercicio 2025 derivados de cobertura que se clasifican en el nivel 2 de los niveles de jerarquía de valor razonable definidos en la Nota 3.2. El valor razonable de las permutas sobre precios de la energía se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados descontados. Los ajustes por el riesgo específico de la contraparte no son significativos y se derivan de calificaciones del riesgo crediticio determinadas por el departamento de tesorería del Grupo. La valoración para el derivado de la energía se calcula a partir de la curva de futuros OMIE.

Vidas útiles de los activos del inmovilizado material

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para sus elementos del inmovilizado material. Esta estimación se basa en la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Evaluación de la pérdida esperada de los activos financieros

El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para valorar las pérdidas de crédito esperadas que usa una corrección de valor por pérdidas esperadas durante toda la vida para las cuentas comerciales a cobrar, activos por contrato, préstamos y créditos registrados a coste amortizado, otros activos corrientes y efectivo y equivalentes al efectivo.

Para valorar las pérdidas crediticias esperadas, se han agrupado las cuentas comerciales a cobrar en base a las características del riesgo de crédito compartido por tipo de cliente.

Las tasas de pérdida esperada se basan en los perfiles de riesgo de las distintas agrupaciones de clientes realizadas por el Grupo. Así, se ha identificado cada perfil de cliente considerando los ratings establecidos para estos clientes por las agencias de rating internacionales, asignando a cada Grupo de clientes una tasa de pérdida esperada. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a la capacidad de los clientes para liquidar los activos financieros.

[redacted]

Provisiones

La naturaleza del negocio y la operativa del Grupo hacen que sea necesario el registro de provisiones. Éstas se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La Dirección del Grupo realiza las estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, importes específicos reclamados o reclamables por terceros, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias, así como del importe del pasivo a liquidar a futuro. Las provisiones a largo plazo son objeto de descuento financiero siempre que sea viable efectuar una estimación del momento en que resulte probable su liquidación.

El Grupo ha aplicado juicio y estimaciones significativas de cara al registro de las provisiones para hacer frente a reclamaciones y responsabilidades probables o ciertas de litigios en curso o de obligaciones derivadas de la actividad del Grupo, Notas 2.17 y 17.

Valor neto realizable de las existencias

El Grupo efectúa las correcciones de valor de existencias en función de su estimación del valor recuperable de tales activos. Un cambio en las condiciones económicas o de los mercados podrían alterar los importes de las correcciones realizadas. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado por la Dirección y los administradores del Grupo en el curso normal del negocio, menos los costes estimados para llevarla a cabo.

Pagos contingentes (Earn Out)

En relación con las adquisiones llevadas a cabo por el Grupo en los ejercicios 2020-2025, se ha establecido en los contratos de compraventa una cantidad a abonar en función del cumplimiento de unos determinados niveles de EBITDA de las sociedades adquiridas (entendido éste como "Resultado de explotación" mas "Amortización de inmovilizado") durante ciertos periodos establecidos en dichos contratos. A tal efecto, el Grupo ha realizado una serie de estimaciones sobre la cuantía final a abonar, basándose en el plan de negocio de las sociedades adquiridas y que han sido aprobado por la Dirección (Nota 5).

Al cierre de cada ejercicio, mientras no haya vencido el periodo de pago de dichos pasivos por precio contingente, valorados a valor razonable, el Grupo reevalúa las estimaciones realizadas inicialmente registrando las variaciones en el resultado financiero. No obstante, simulaciones con niveles de EBITDA reducidos entre un 2,5% y un 5%, en función de las diferentes adquisiciones de negocio, respecto a las estimaciones realizadas en los planes de negocio de las sociedades dependientes no muestran variaciones significativas en la determinación de los pagos contingentes estimados.

Segmento metal

- Naivan Transformados Metálicos, S.L. y Metal Coat, S.L.: periodo 2021-2024.
- Fervilor Michels, S.L. y Balsapack Hispania, S.L.: periodo 2022-2025.
- Afarvi Sistemas, S.L.: periodo 2023-2027.
- Metalec Metal Electrónica, S.L.: periodo 2023-2026.
- Tecro Space, S.L.: periodo 2023-2025.

Con respecto al precio contingente a abonar por la adquisición de las entidades Naivan Transformados Metálicos, S.L. y Metal Coat, S.L. a 31 de diciembre de 2024 se estimó el importe a abonar considerando las cifras reales finalmente obtenidas por dichas entidades. En el ejercicio 2025 se ha estimado el importe a abonar por el precio contingente ligado a la adquisición de las entidades Fervilor Michels, S.L. y Balsapack Hispania, S.L. así como Tecro Space, S.L. considerando las cifras reales finalmetne obtenidas por dichas entidades.

[redacted]

Segmento electrónico

- Conexiones y Cableados Vitoria, S.A.: periodo 2023-2024.
- Integración Industrial Elektronika, S.L.: periodo 2023-2026.
- Alcoelectro, S.L.: periodo 2024-2026.
- Imat Mobiliario y Diseño, S.A.: periodo 2025-2026.

Con respecto al precio contingente a abonar por la adquisición de la entidad Conexiones y Cableados Vitoria, S.A. a 31 de diciembre de 2024 se estimó el importe a abonar considerando las cifras reales finalmente obtenidas por dicha entidad.

Segmento cosmético

- Jumsa Cosmetic, S.L. y Laboratorios Coper, S.L.: periodo 2024-2028.
- Cosmeprint, S.L.: periodo 2025-2027.

Segmento textil

- Grupo Batela: periodo 2024-2028.

Adicionalmente, en relación con la adquisición de la sociedad Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L. (segmento electrónico) llevada a cabo por el Grupo en el ejercicio 2020, se estableció en el contrato de compraventa una cantidad a abonar en función del Resultado neto de dicha sociedad adquirida durante el periodo 2021-2024. A 31 de diciembre de 2024 se estimó el importe a abonar considerando las cifras reales finalmente obtenidas por dicha entidad.

Finalmente, en relación con la adquisición de la sociedad Arteixo Telecom, S.A. (segmento electrónico) llevada a cabo por el grupo en el ejercicio 2025, se ha establecido un contingente que se calcula considerando la consecución o no de ciertos hitos ligados a contratos de clientes o niveles de facturación a lo largo del periodo 2025-2027.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2025

	Saldo al 31.12.24	Entradas/ Dotaciones	Traspasos y otros (Nota 6)	Combinaciones de negocios (Nota 20)	Bajas	Saldo a 31.12.25
Coste						
Desarrollo e investigación	136	144	-	-	-	280
Patentes, licencias, marcas y similares	3.832	28	-	-	(7)	3.853
Fondo de comercio	70.551	-	-	9.277	-	79.828
Cartera de clientes	61.098	275	-	-	-	61.373
Derechos emisión CO_2 (Notas 17 y 22)	25.382	7.214	-	-	(4.798)	27.798
Aplicaciones informáticas	3.841	810	-	-	(47)	4.604
Otro inmovilizado intangible	556	188	-	39	-	783
	165.396	**8.659**	**-**	**9.316**	**(4.852)**	**178.519**
Amortización						
Desarrollo e investigación	-	(26)	-	-	-	(26)
Patentes, licencias, marcas y similares	-	(398)	-	-	-	(398)
Cartera de clientes	(33.431)	(4.650)	-	-	-	(38.081)
Aplicaciones informáticas	(2.516)	(647)	-	-	47	(3.116)
Otros	(97)	(66)	-	-	-	(163)
	(36.044)	**(5.787)**	**-**	**-**	**47**	**(41.784)**
Correcciones valorativa y deterioros	**(466)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(466)**
Valor neto contable	**128.886**					**136.269**

[redacted]

Ejercicio 2024

	Saldo al 31.12.23	Entradas/ Dotaciones	Traspasos y otros (Nota 6)	Combinaciones de negocios (Nota 20)	Bajas	Saldo a 31.12.24
Coste						
Desarrollo e investigación	-	136	-	-	-	136
Patentes, licencias, marcas y similares	-	44	-	3.788	-	3.832
Fondo de comercio	36.341	-	-	34.210	-	70.551
Cartera de clientes	59.000	-	-	2.098	-	61.098
Derechos emisión CO_2 (Notas 17 y 22)	22.445	7.618	-	-	(4.681)	25.382
Aplicaciones informáticas	2.628	902	199	112	-	3.841
Otro inmovilizado intangible	488	42	-	26	-	556
	120.902	**8.742**	**199**	**40.234**	**(4.681)**	**165.396**
Amortización						
Desarrollo e investigación	-	-	-	-	-	-
Patentes, licencias, marcas y similares	-	-	-	-	-	-
Cartera de clientes	(29.498)	(3.933)	-	-	-	(33.431)
Aplicaciones informáticas	(2.093)	(423)	-	-	-	(2.516)
Otros	(42)	(55)	-	-	-	(97)
	(31.633)	**(4.411)**	-	-	-	**(36.044)**
Correcciones valorativa y deterioros	**(466)**	-	-	-	-	**(466)**
Valor neto contable	**88.803**					**128.886**

El epígrafe "Cartera de clientes" corresponde, principalmente, a la valoración de la cartera de clientes del segmento Aceros (Nota 1). La vida útil asignada a dicho activo intangible es de 15 años (Nota 2.5). El Grupo considera que no existen indicios de deterioro en la cartera de clientes.

Derechos de emisión

Durante el ejercicio 2025 el Grupo ha registrado altas al amparo del Plan Nacional de Asignaciones (2021-2025) por 99.035 derechos gratuitos por importe de 7.214 miles de euros (2024: 7.618 miles de euros). El Grupo no ha comprado derechos adicionales en los años 2025 y 2024.

En marzo de 2025 y 2024 se entregaron derechos de emisión para compensar sus obligaciones en la materia por las emisiones realizadas en 2024 y 2023, y se ha procedido a dar de baja los importes correspondientes a dichos derechos que han ascendido en 2025 a 4.635 miles de euros (considerando una regularización de 161 miles de euros con respecto a la previsión realizada a 31 de diciembre de 2024) y en 2024 a 4.450 miles de euros (considerando una regularización de 52 miles de euros con respecto a la previsión realizada a 31 de diciembre de 2023).

El Grupo no ha vendido derechos de emisión de CO2 ni en el ejercicio 2025 ni en el ejercicio 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad dominante mantiene 599.056 derechos de emisión EUAs que servirán para atender las obligaciones correspondientes a las emisiones realizadas en el ejercicio 2025 y siguientes (2024: 615.032 derechos de emisión EUAs). El epígrafe de "Periodificaciones a largo plazo" a 31 de diciembre de 2025 asciende a 22.608 miles de euros que corresponden al valor de los derechos recibidos a precio de concesión (2024: 20.814 miles de euros).

El movimiento de las periodificaciones es el siguiente:

	2025	2024
Importe al inicio del ejercicio	20.814	17.885
Entradas	7.214	7.618
Ajuste entregas	(161)	(52)
Consumos (Nota 17)	(5.259)	(4.637)
Importe al final del ejercicio	**22.608**	**20.814**

Durante el ejercicio 2025 se han consumido 111.940 derechos de emisión por importe de 5.259 miles de euros (Nota 17) de los cuales la totalidad se corresponden a consumo de derechos gratuitos (2024: 111.017 derechos de emisión por importe de 4.637 miles de euros (Nota 17) de los cuales la totalidad se corresponden a consumo de derechos gratuitos).

No se han producido correcciones valorativas de los derechos de emisión durante los ejercicios 2025 y 2024.

Activos totalmente amortizados

El detalle de los activos totalmente amortizados del inmovilizado intangible que siguen en uso, es el siguiente:

	2025	2024
Aplicaciones informáticas	847	616
	847	**616**

Fondo de Comercio

El Grupo tiene asignados los fondos de comercio a la adquisición de las sociedades individuales y analiza su recuperabilidad en función de las mismas, considerando por tanto cada sociedad como una UGE separada a efectos del Fondo de Comercio. En el ejercicio 2025 existen altas por importe de 9.277 miles de euros (34.210 miles de euros en 2024) como consecuencia de las diferentes combinaciones de negocio (Nota 20).

[redacted]

A continuación, se detallan los fondos de comercio agrupados por segmentos:

	2025	2024
Segmento aceros	4.680	4.680
Segmento metal	30.000	30.000
Segmento electrónico	16.604	11.024
Segmento salud	14.345	14.345
Segmento cosmético	13.733	10.036
	79.362	**70.085**

El Grupo ha realizado a cierre de ejercicio un análisis de recuperabilidad los activos netos de las unidades generadoras de efectivo para cada sociedad individual. Se desglosan a continuación las hipótesis clave del análisis realizado a nivel común y a nivel segmento.

Común a todas las sociedades

- Se han proyectado 5 años (2024: 5 años), calculándose el valor residual como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional.
- La tasa de descuento utilizada (WACC) ha sido de un 9,5% después de impuestos (2024: 9,5%).
- Tasa de crecimiento del valor residual del 2% (2024: 2%).

Segmento electrónica

- Margen EBITDA sobre ventas. La Dirección ha determinado este margen presupuestado en función del rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo de mercado de cada sociedad que forma parte del segmento. Este porcentaje en función de cada sociedad oscila entre el 11% y el 32% (2024: el porcentaje en función de cada sociedad oscilaba entre un 16% y el 39%).
- Importe neto de la cifra de negocio. Crecimiento promedio de la cifra de negocios a lo largo del plan de entre un 3% y un 10% en función de cada sociedad (2024: entre un 4% y un 13% en función de cada sociedad, a excepción de las proyecciones para el 2025 en ciertas sociedades donde era algo más elevado).

Segmento metal

- Margen EBITDA sobre ventas. La Dirección ha determinado este margen presupuestado en función del rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo de mercado de cada sociedad que forma parte del segmento. Este porcentaje en función de cada sociedad oscila entre el 8% y el 29% (2024: el porcentaje en función de cada sociedad oscilaba entre un 6% y el 28%).
- Importe neto de la cifra de negocio. Crecimiento promedio de la cifra de negocios a lo largo del plan de entre un 3% y un 7% en función de cada sociedad a excepción de las proyecciones para el 2026 en ciertas sociedades donde es algo más elevado (2024: entre un 2% y un 6% en función de cada sociedad, a excepción de las proyecciones para el 2025 en ciertas sociedades donde era algo más elevado).

Segmento salud

- Margen EBITDA sobre ventas. Se proyecta un 22% medio para los próximos 5 años (2024: 21%).
- Importe neto de la cifra de negocio. Crecimiento promedio de la cifra de negocios a lo largo del plan de 3% (2024: 7%).

[redacted]

Segmento cosmético

- Margen EBITDA sobre ventas. Se proyecta un 19% medio para los próximos 5 años (2024: 29%).
- Importe neto de la cifra de negocio. Crecimiento promedio de la cifra de negocios a lo largo del plan de 7% (2024: 9%).

Segmento textil

- Margen EBITDA sobre ventas. Se proyecta un 18% medio para los próximos 5 años (2024: 19%)
- Importe neto de la cifra de negocio. Crecimiento promedio de la cifra de negocios a lo largo del plan de 6% (2024: 5%)

No se han detectado deterioros en los análisis realizados.

Con respecto a las hipótesis utilizadas para determinar el EBITDA (beneficio de explotación más amortizaciones y depreciaciones, concepto base para calcular el flujo libre de tesoreria) de la UGEs y su crecimiento futuro, se ha utilizado el escenario más conservador de forma que no sean probables distorsiones negativas de este margen bruto. El Grupo ha llevado a cabo diferentes escenarios de sensibilidades, tales como incremento de la WACC a un 10,5% (un 10% en el caso de la UGE Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L. en el análisis realizado al 31 de diciembre de 2024) y otro escenario de una reducción de los flujos proyectados en un 10% (un 5% en el caso de la UGE de Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L. en el análisis realizado al 31 de diciembre de 2024), no poniéndose de manifiesto indicios de deterioro alguno en el ejercicio 2025 ni en el ejercicio 2024 (Notas 5 y 6).

6. Inmovilizado material, arrendamientos e inversiones inmobiliarias

6.1 Inmovilizado material

El movimiento habido en las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2025

	Saldo al 31.12.24	Entradas	Bajas	Combinaciones de negocios (Nota 20)	Traspasos (Nota 5)	Saldo a 31.12.25
Coste						
Terrenos y construcciones	127.244	8.160	(35)	9.580	1.833	146.782
Instalaciones técnicas y maquinaria	337.306	5.851	(265)	364	5.671	348.927
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.951	812	-	140	(11)	7.892
Otro inmovilizado	15.079	941	(491)	294	102	15.925
Anticipos e inmovilizado en curso	13.387	12.825	(28)	-	(6.158)	20.026
	499.967	28.589	(819)	10 378	1.437	539.552
Amortización						
Construcciones	(21.561)	(3.937)	24	-	-	(25.474)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(171.942)	(23.703)	28	-	(917)	(196.534)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.306)	(496)	146	-	13	(3.643)
Otro inmovilizado	(9.014)	(1.534)	168	-	10	(10.370)
	(205.823)	(29.670)	366	-	(894)	(236.021)
Correcciones valorativa y deterioros	(2.201)	(107)	392	-	-	(1.916)
Valor neto contable	**291.943**					**301.615**

Ejercicio 2024

	Saldo al 31.12.23	Entradas	Bajas	Combinaciones de negocios (Nota 20)	Traspasos (Nota 5)	Saldo a 31.12.24
Coste						
Terrenos y construcciones	125.240	273	(67)	1.798	-	127.244
Instalaciones técnicas y maquinaria	308.962	8.553	(830)	2.128	18.493	337.306
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.089	297	-	565	-	6.951
Otro inmovilizado	13.378	1.225	(216)	183	509	15.079
Anticipos e inmovilizado en curso	21.074	11.549	(54)	19	(19.201)	13.387
	474.743	21.897	(1.167)	4.693	(199)	499.967
Amortización						
Construcciones	(18.242)	(3.350)	31	-	-	(21.561)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(148.585)	(24.040)	683	-	-	(171.942)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.032)	(274)	-	-	-	(3.306)
Otro inmovilizado	(7.792)	(1.398)	176	-	-	(9.014)
	(177.651)	(29.062)	890	-	-	(205.823)
Correcciones valorativa y deterioros	(2.441)	-	240	-	-	(2.201)
Valor neto contable	**294.651**					**291.943**

La gran mayoría de los activos del Grupo se encuentran en territorio nacional.

Inversiones

Las altas del ejercicio 2025 se corresponden a la reforma de la zona de escorias negras y la creación de un showroom del hub de innovación. En los traspasos la principalmente es la finalización de la adaptación de la acería MCC al formato D600mm. Las inversiones se realizaron principalmente en la planta de Basauri.

Las altas del ejercicio 2024 se corresponden a la reforma de la zona de escorias negras y la creación de un showroom del hub de innovación. En los traspasos la principalmente es la finalización de la adaptación de la acería MCC al formato D600mm. Las inversiones se realizaron principalmente en la planta de Basauri.

Bajas del ejercicio

El Grupo en el ejercicio 2025 ha registrado bajas del inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizadas en su mayoría y el resultado de estas bajas ha sido poco significativo.

a) Corrección valorativa por deterioro e inmovilizado no afecto a la explotación

La corrección valorativa por deterioro corresponde principalmente a instalaciones y maquinaria no afectas a la explotación que dejaron de usarse o que se prevé dejar de utilizar. El valor bruto de estas instalaciones y maquinaría asciende a 23.490 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 (2024: 23.473 miles de euros) y se encuentra completamente deteriorado y/o amortizado.

b) Actualizaciones realizadas

En el ejercicio 1996 se procedió a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con la Norma Foral 4/1997, de 7 de febrero de la Diputación Foral de Álava, la Norma Foral 6/1996 de la Diputación Foral de Bizkaia de 21 de noviembre, la Norma Foral 11/1996 de la Diputación Foral de Gipuzkoa y el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo efecto neto fue de 56,9 millones de euros.

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2025 asciende aproximadamente a 3,7 miles de euros (4,3 miles de euros en el ejercicio 2024). El valor neto contable de dicha actualización de bienes a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 5,46 millones de euros aproximadamente.

[redacted]

c) Bienes totalmente amortizados

El detalle de los activos totalmente amortizados del inmovilizado material que seguían en uso a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Construcciones	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	56.739	44.214
Otras instalaciones técnicas, utillajes y mobiliario	410	-
Otro inmovilizado	721	-
	57.870	**44.214**

d) Inmovilizado afecto a garantías

El Grupo tiene constituidas hipotecas sobre parcelas de la fábrica de Basauri con la Diputación Foral de Bizkaia por deudas que terminaron de pagarse en el ejercicio 2008 si bien actualmente no se ha levantado registralmente la carga correspondiente.

e) Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

f) Compromisos de inversión

Al cierre del ejercicio 2025 el Grupo mantiene compromisos de compra de inmovilizado por importe de 7,8 millones de euros (14,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2024). Dichos compromisos de compra de inmovilizado serán cubiertos con los préstamos y líneas de crédito concedidos al Grupo al 31 de diciembre 2025 (Nota 16), así como con el efectivo disponible (Nota 12).

6.2 Arrendamientos

Se muestra a continuación la información sobre los arrendamientos:

(i) Importes reconocidos en balance

	Miles de euros	
	2025	2024
Activos por derechos de uso		
Coste Inmuebles capitalizados	16.810	18.455
Amortización acumulada	(7.992)	(6.584)
	8.818	**11.871**
Pasivos por arrendamiento (Nota 16)		
Corriente	2.363	2.532
No corriente	6.260	8.698
	8.623	**11.230**

[redacted]

El movimiento de los activos por derechos de uso en los ejercicios 2024 y 2025 es el siguiente:

Ejercicio 2025

	31.12.24	Altas	Traspasos	31.12.25
Coste-arrendamientos financieros capitalizados	18.455	-	(1.645)	16.810
Amortización Acumulada	(6.584)	(3.563)	2.155	(7.992)
	11.871	**(3.563)**	**510**	**8.818**

Ejercicio 2024

	31.12.23	Altas	31.12.24
Coste-arrendamientos financieros capitalizados	16.133	2.322	18.455
Amortización Acumulada	(3.860)	(2.724)	(6.584)
	12.273	**(402)**	**11.871**

(ii) Importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

	Miles de euros	
	2025	2024
Cargo por amortización de activos por derecho de uso		
Inmuebles y maquinaria	(3.563)	(2.724)
	(3.563)	**(2.724)**
Gasto por intereses (incluido en gastos financieros)	(324)	(384)

A 31 de diciembre el 2025 el importe pendiente de pago de los arrendamientos financieros de las diferentes maquinarias, oficinas y pabellones asciende a 8.623 miles de euros (2024: 11.230 miles de euros). Durante el ejercicio se han realizado pagos por importe de 2.607 miles de euros (2024: 2.234 miles de euros).

La conciliación en miles de euros entre el importe total de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Importe total de los pagos futuros mínimos al cierre del ejercicio:		
-Hasta 1 año	2.663	2.948
-Entre 1 y 5 años	6.151	8.388
-Más de 5 años	651	1.068
-Gastos financieros no devengados	(842)	(1.174)
Valor actual al cierre del ejercicio	**8.623**	**11.230**

El valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero es como sigue:

	2025	2024
- Hasta 1 año	2.363	2.532
- Entre 1 y 5 años	5.650	7.702
- Más de 5 años	610	996
	8.623	**11.230**

La tasa de descuento utilizada de cara a calcular el valor actual de los arrendamientos es a tipo de mercado para cada uno de los años.

[redacted]

6.3 Inversiones Inmobiliarias

La composición y movimiento habido en las cuentas incluidas en la Inversiones Inmobiliarias han sido los siguientes:

Ejercicio 2025

	Saldo al 31.12.24	Entradas	Salidas	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.25
Coste					
Terrenos	8.606	3.794	-	(199)	12.201
Construcciones	26.508	1.554	-	(838)	27.224
Anticipos	-	574	-	-	574
	35.114	5.922	-	(1.037)	39.999
Amortización					
Construcciones	(2.313)	(833)	-	19	(3.127)
	(2.313)	(833)	-	19	(3.127)
Deterioro	(335)	-	-	-	(335)
Construcciones	(335)	-	-	-	(335)
Valor neto contable	**32.466**				**36.537**

Ejercicio 2024

	Saldo al 31.12.23	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo a 31.12.24
Coste					
Terrenos	6.886	1.720	-	-	8.606
Construcciones	19.067	7.441	-	-	26.508
	25.953	9.161	-	-	35.114
Amortización					
Construcciones	(1.681)	(632)	-	-	(2.313)
	(1.681)	(632)	-	-	(2.313)
Deterioro	(335)	-	-	-	(335)
Construcciones	(335)	-	-	-	(335)
Valor neto contable	**23.937**				**32.466**

Las inversiones inmobiliarias comprenden inmuebles destinados total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas. Los ingresos generados en el ejercicio 2025 y 2024 se desglosan en la nota 23.c).

7. Participaciones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las participaciones en entidades asociadas al Grupo eran las siguientes:

Sociedad	2025	2024
R.D.V. S.A.S.	96	96
Eguzkind, S.L.	4.565	4.443
Greenfarm Group, S.L.	-	3.178
Talgo, S.A.	44.772	-
Otras participaciones menores	15	15
	49.448	**7.732**

El detalle de las principales magnitudes de las participadas más significativas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

[redacted]

Ejercicio 2025

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación directa	% Participación indirecta	Coste neto	Capital	Resultado de explotación	Resultado neto	Resto de patrimonio
R.D.V., S.A.S. (*)	Thyez (Francia)	Comercializadora de acero	-	50%	96	682	2.227	2.381	6.979
Eguzkind, S.L.	Bizkaia	Sociedad Holding	-	50%	4.565	500	123	(91)	10.081
Talgo, S.A. (**)	Vitoria	Fabricación, reparación, conservación, mantenimiento, compraventa, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de material, sistemas y equipos de transporte, en especial, de carácter ferroviaria	8%	-	44.772	40.469	(39.272)	(100.668)	289.625
					49.433				

(*) Datos a diciembre de 2023.
(**) Datos del consolidado.

Con fecha 17 de diciembre de 2025 la Sociedad adquiere un total de 10.534.569 acciones de Talgo, S.A. lo que supone un 7,84% del capital social de Talgo, S.A. La Sociedad ha suscrito junto con otros socios minoritarios de la sociedad Talgo, S.A. un Acuerdo de Inversión y Gobernabilidad que recoge los principales términos en los que se sustenta la inversión. Como consecuencia de dicho acuerdo, que ha sido suscrito por socios que ostentan un total del 27,42% de las acciones de Talgo, S.A., Clerbil, S.L. ejerce una influencia significativa junto al resto de estos socios sobre la entidad participada. El precio de cotización de las acciones de Talgo, S.A. a 31 de diciembre de 2025 era de 2,8€/acción y a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales de 2,73€/acción. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, aplicando la contabilidad provisional, el grupo está identificando el valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad asociada adquirida.

Los administradores de la Sociedad dominante al no estar los estados financieros de la sociedad RDV, S.A.S. auditados ha optado por mantener en las cuentas anuales consolidadas el coste de la inversión por 96 miles de euros.

Las sociedades incluidas en esta nota se integran por el método de la participación.

Ejercicio 2024

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación directa	% Participación indirecta	Coste neto	Capital	Resultado de explotación	Resultado neto	Resto de patrimonio
R.D.V., S.A.S. (*)	Thyez (Francia)	Comercializadora de acero	-	50%	96	682	2.227	2.381	6.979
Eguzkind, S.L.	Bizkaia	Sociedad Holding	-	50%	4.443	500	(100)	(407)	8.856
Greenfarm Group, S.L. (**)	Barcelona	Consultoría de gestión empresarial	55,33%	-	3.178	74	813	1.174	4.497
					7.717				

(*) Datos a diciembre de 2023.
(**) Datos del consolidado.

Con fecha mayo 2022, la Sociedad Dominante adquirió el 55,33% de las participaciones sociales de Greenfarm Group, S.L. por importe de 1.661 miles de euros. A pesar de que el Grupo tiene una participación del 55,33% en base al pacto de socios existente no se consideraba que exista control sino influencia significativa sobre la participada y sus filiales. En el ejercicio 2025 se ha procedido a la enajenación de dicha participación (Nota 1).

[redacted]

8. Análisis de instrumentos financieros

8.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" (sin considerar las inversiones en empresas del Grupo y asociadas por instrumentos de patrimonio e inversiones contabilizadas por el método de la participación), es el siguiente:

	2025			2024		
	Instrumentos de patrimonio	Instrumentos de deuda	Créditos y otros	Instrumentos de patrimonio	Instrumentos de deuda	Créditos y otros
Activos financieros a largo plazo						
Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado del resultado global						
- Inversiones financieras a largo plazo	10.000	-	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
- Inversiones financieras a largo plazo	-	41.264	-	-	47.573	-
Activos financieros a coste						
- Inversiones financieras a largo plazo	6.101	-	-	4.450	199	-
Activos financieros a coste amortizado						
- Inversiones financieras a largo plazo (Nota 9)	-	3.111	1.299	-	-	1.123
- Créditos a terceros (Nota 9)	-	-	117	-	-	187
	16.101	**44.375**	**1.416**	**4.450**	**47.772**	**1.310**

	2025			2024		
	Instrumentos de patrimonio	Instrumentos de deuda	Créditos y otros	Instrumentos de patrimonio	Instrumentos de deuda	Créditos y otros
Activos financieros corrientes						
Activos a coste amortizado						
- Inversiones financieras a corto plazo (Nota 9)	-	-	22.067	-	-	4.076
- Créditos a terceros (Nota 9)	-	-	524	-	-	82
- Deudores comerciales y otras deudas a cobrar (Nota 9)	-	-	97.501	-	-	101.669
Activos financieros a valor razonable						
Efectivo y otros activos líquidos	-	-	165.586	-	-	107.354
	-	-	**285.678**	-	-	**213.181**

	2025		2024	
	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable
Pasivos financieros a largo plazo:				
- Préstamos recibidos de entidades de crédito (Nota 17)	195.344	-	152.663	-
- Otros pasivos financieros (Nota 17)	16.879	14.780	20.559	21.655
- Derivados de cobertura (Nota 10)	-	14.157	-	8.170
	212.223	**28.937**	**173.222**	**29.825**

[redacted]

	2025		2024	
	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros a valor razonable
Pasivos financieros a corto plazo:				
- Préstamos recibidos de entidades de crédito (Nota 17)	43.344	-	32.874	-
- Obligaciones y otros valores negociables (Nota 17)	10.300	-	14.600	-
- Otros pasivos financieros (Nota 17)	18.345	2.496	17.143	756
- Derivados de cobertura (Nota 10)	-	4.094	-	2.078
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 17)	212.472	-	213.640	-
	284.461	**6.590**	**278.257**	**2.834**

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo mantiene fondos de inversión cuyo valor razonable asciende a 41.264 miles de euros (2024: 47.573 miles de euros) y que se encuentran registrados dentro del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del balance. En el ejercicio 2025 han producido ventas de algunas inversiones en fondos por importe de 43.459 miles de euros, que han generado resultados por importe 1.637 miles de euros, ascendiendo las correspondientes retenciones por enajenación de estos instrumentos financieros a 219 miles de euros (2024: ventas de algunas inversiones en fondos por importe de 23.570 miles de euros, que han generado resultados por importe 1.374 miles de euros).

Los activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosan como sigue:

Ejercicio 2025	**Cotizados**	**No cotizados**
Activos financieros a largo plazo		
Activos financieros a valor razonable con cambios pérdidas y ganancias		
- Instrumentos de deuda	23.757	17.507
	23.757	**17.507**

Ejercicio 2024	**Cotizados**	**No cotizados**
Activos financieros a largo plazo		
Activos financieros a valor razonable con cambios pérdidas y ganancias		
- Instrumentos de deuda	43.268	5.309
	43.268	**5.309**

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos clasificados a valor razonable con cambios en resultados.

Prácticamente la totalidad de estos activos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 están denominados en euros.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado del resultado global

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 el Grupo ha suscrito bonos emitidos por la sociedad Talgo, S.A. por valor de 10 millones de euros (Nota 3.2).

[redacted]

Activos financieros a coste

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosan como siguen:

	Miles de euros	
Instrumentos de patrimonio	**2025**	**2024**
Otras inversiones financieras	6.101	4.450
	6.101	4.450

En el ejercicio 2025 el Grupo ha incrementado sus inversiones en sociedades dedicadas a inversiones diversas.

Ninguna de las entidades participadas cotiza en bolsa.

La totalidad de estos activos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 están denominados en euros.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es importe del coste desglosado en la tabla anterior.

8.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable recogido en el largo plazo, clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Ejercicio 2025

	Activos financieros					
	2027	**2028**	**2029**	**2030**	**2031 y siguientes**	**Total**
Activos financieros:						
- Créditos a terceros	36	-	-	-	81	117
- Inversiones financieras a largo plazo	124	12	-	37	1.126	1.299
	160	**12**	**-**	**37**	**1.207**	**1.416**

En relación al vencimiento de los bonos suscritos en el ejercicio 2025 emitidos por la sociedad asociada Talgo, S.A. ver Nota 3.2.

	Pasivos financieros					
	2027	**2028**	**2029**	**2030**	**2031 y siguientes**	**Total**
Pasivos financieros:						
- Préstamos recibidos	42.788	40.577	42.235	43.883	25.861	195.344
- Otros pasivos financieros	14.074	8.216	5.538	1.160	2.672	31.659
- Derivados de cobertura	3.436	2.252	1.582	1.430	5.457	14.157
	60.298	**51.044**	**49.355**	**46.473**	**33.990**	**241.160**

Los importes reflejados no incorporan costes por intereses que se desglosan en la Nota 3.1.c).

Ejercicio 2024

	Activos financieros					
	2026	**2027**	**2028**	**2029**	**2030 y siguientes**	**Total**
Activos financieros:						
- Créditos a terceros	-	-	-	-	187	187
- Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	-	1.123	1.123
	-	**-**	**-**	**-**	**1.310**	**1.310**

	Pasivos financieros					
	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
Pasivos financieros:						
- Préstamos recibidos	34.757	31.167	28.027	28.876	29.836	152.663
- Otros pasivos financieros	11.624	17.122	4.396	7.131	1.941	42.214
- Derivados de cobertura	1.824	1.576	1.083	567	3.120	8.170
	48.205	**49.865**	**33.506**	**36.574**	**34.897**	**203.047**

Los importes reflejados no incorporan costes por intereses que se desglosan en la Nota 3.1.c).

8.3 Calidad crediticia de los activos financieros

Los activos financieros fuera del Grupo que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, dada su naturaleza y la experiencia histórica de cobros, se consideran de alta calidad crediticia y sin riesgos de deterioro alguno.
En relación con los importes pendientes de cobro por créditos a terceros, la Dirección del Grupo ha realizado una evaluación de los mismos considerando la situación y estimaciones de generación de efectivo facilitadas por los deudores considerando que no existe riesgo de cobrabilidad de los mismos a 31 de diciembre de 2025.

Para los bancos y las instituciones financieras sólo se aceptan partes clasificadas de acuerdo con valoraciones independientes, con un rango de alta calidad crediticia, de ahí que el riesgo de crédito que surge de los importes de efectivo y depósitos se considera bajo dada la calidad crediticia de las instituciones con las que trabaja el Grupo.

9. Activos financieros a coste amortizado

	2025	2024
Préstamos y partidas a cobrar no corrientes:		
Créditos a terceros	117	187
Otras inversiones financieras a largo plazo	1.299	1.123
	1.416	**1.310**
Préstamos y partidas a cobrar corrientes:		
Clientes	103.100	103.801
Cuentas a cobrar partes vinculadas (*)	687	126
Deudores varios	60	369
Personal	157	128
Créditos a terceros	524	82
Otros activos financieros	22.067	4.076
Deterioro de valor de cuentas a cobrar	(6.503)	(2.755)
	120.092	**105.827**
	121.508	**107.137**

(*) Las cuentas a cobrar de partes vinculadas correspondían a R.D.V., S.A.S en 2024 por importe de 126 miles de euros. El saldo con R.D.V., S.A.S se encontraba íntegramente provisionado a 31 de diciembre de 2024. A 31 de diciembre de 2025 las cuentas a cobrar de partes vinculadas corresponden a Telecomunicación Ferroviaria AIE.

Durante el ejercicio 2025 el Grupo ha registrado una reversión de deterioro por un crédito a terceros por importe de 453 miles de euros (2024: el Grupo registró una reversión de deterioro por un crédito a terceros por importe de 1 millones de euros).

[redacted]

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar dado que el Grupo tiene un gran número de clientes distribuidos por todo el mundo.

En el ejercicio 2025 el epígrafe "Clientes" recoge facturas pendientes de emitir correspondientes a proyectos en los cuales la producción está por encima de la facturación por importe de 1.909 miles de euros (2024: 2.261 miles de euros). Durante el ejercicio 2025 se han emitido facturas por importe de 1.107 miles de euros que a cierre del ejercicio 2024 se encontraban pendientes de emitir (2024: 2.154 miles de euros).

El Grupo realiza operaciones de factoring sin recurso que se encuentran descritas en la Nota 3.1.b).

Adicionalmente, el Grupo gestiona el riesgo de crédito mediante la clasificación de riesgo de cada uno de sus clientes y mediante el aseguramiento del cobro de las cantidades facturadas mediante seguros de crédito, de acuerdo con los criterios y porcentajes de cobertura indicados en la Nota 3.1.b)

No se consideran cuentas a cobrar vencidas los saldos que han superado la fecha nominal de vencimiento y que se encuentran dentro de los plazos habituales de los sistemas de cobro establecidos con los distintos clientes. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existían saldos que hubiesen superado los acuerdos de cobro establecidos o los plazos de pagos habituales y que no estuviesen considerados en el análisis de deterioro correspondiente.

Dado que las cuentas de clientes corresponden en su mayoría a clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad, la mayor parte de ellas no han incurrido deterioro.
La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de prestación de la información es el valor razonable de cada una de las cuentas a cobrar desglosadas anteriormente, en todo caso, considerando la cobertura de seguros de crédito antes citados.

De acuerdo a NIIF 9, con el objeto de cuantificar las pérdidas esperadas, se ha considerado una tasa de pérdida esperada en el Grupo, en base a la experiencia histórica de porcentaje de impagos en relación con sus volúmenes de cuentas comerciales a cobrar y ajustada para reflejar la situación de la misma considerando el entorno macroeconómico y el mercado actual, así como los seguros de crédito vigentes, no habiendo detectado impactos relevantes a registrar derivados de la consideración de pérdidas esperadas en cuentas a cobrar de clientes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo ha procedido a registrar una provisión por deterioro de operaciones comerciales de acuerdo al método simplificado de la pérdida esperada.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 adjuntos, ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12.23	Dotaciones/ reversiones	Cancelaciones	Saldo al 31.12.24	Dotaciones/ reversiones	Cancelaciones	Saldo al 31.12.25
Deterioro	(2.552)	(203)	-	(2.755)	(4.066)	318	(6.503)
	(2.552)	**(203)**	**-**	**(2.755)**	**(4.006)**	**318**	**(6.503)**

Las cuentas a cobrar que han sufrido una pérdida por deterioro corresponden principalmente a saldos con problemas de cobro específicos identificados de forma individualizada.

La calidad crediticia de los saldos de clientes que no han sufrido pérdidas por deterioro se puede clasificar como satisfactoria, en la medida en que, en la práctica totalidad de los casos, se trata de riesgos aceptados y cubiertos por Compañías Aseguradoras de riesgo de crédito y/o por Bancos y Entidades Financieras.

El Grupo no dispone de cuentas a cobrar vencidas y de dudoso cobro a más de 60 días significativas y no deterioradas.

[redacted]

La antigüedad de los saldos vencidos que mantiene el Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, que no se encuentran deterioradas contablemente, son los siguientes:

	2025	2024
Saldos vencidos hasta 3 meses	15.928	19.115
Saldos vencidos entre 3 y 6 meses	4.233	492
Saldos vencidos a más de 6 meses	1.156	564
	21.317	**20.171**

Los saldos en moneda extranjera de las cuentas a cobrar se detallan a continuación:

	2025	2024
Dólar americano	5.464	4.281
Libra esterlina	5.227	5.705
Otros	64	493
	10.755	**10.479**

10. Instrumentos financieros derivados

	Miles de euros	
	Pasivos	
	2025	2024
Contratos de cobertura precio de la energía		
- A largo plazo	14.157	8.170
- A corto plazo	4.094	2.079
Total	**18.251**	**10.249**

Ante la subida continua de los precios de la energía durante los últimos ejercicios, el Grupo ha firmado contratos para asegurar el precio de la electricidad de una parte del consumo previsto para los próximos ejercicios.

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. En este caso el vencimiento de la partida cubierta es para el ejercicio 2025 y posteriores por lo que el derivado de cobertura se clasificó tanto en el pasivo corriente como en el pasivo no corriente. En concreto, al 31 de diciembre de 2025, el balance consolidado recoge derivados de pasivo registrados por importe de 18.251 miles de euros en los epígrafes "Deudas a largo plazo – Derivados" y "Deudas a corto plazo – Derivados" por importe de 14.157 y 4.094 miles de euros, respectivamente, su activo por impuesto diferido asociado por importe de 4.342 miles de euros registrado en el epígrafe "Activos por impuesto diferido", y su efecto negativo en el patrimonio neto por importe de 13.749 miles de euros registrado en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor – Operaciones de cobertura". En el ejercicio 2025 el Grupo ha registrado una pérdida por variación del valor razonable del derivado por importe de 160 miles de euros".

[redacted]

11. Existencias

Las existencias están compuestas principalmente por materia prima, producto en curso y producto terminado relacionado con productos laminados de acero especial e inoxidable, metales y chapa.

El detalle del saldo de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 adjunto se muestra a continuación:

	2025	2024
Comerciales	3.157	-
Materias primas y otros aprovisionamientos	49.419	58.405
Productos en curso y semiterminados	123.685	118.932
Productos terminados	67.191	85.674
Subproductos y residuos	1.885	1.339
Anticipos de proveedores	3.351	3.255
	248.688	267.605
Deterioro de existencias	(12.873)	(11.942)
	235.815	**255.663**

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance adjunto correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Saldo al 31.12.23	Dotaciones/ (Aplicaciones)	Saldo al 31.12.24	Dotaciones/ (Reversiones)	Saldo al 31.12.25
Deterioro de materia prima y otros aprovisionamientos	253	488	741	230	971
Deterioro existencias curso, terminado y subproductos	10.219	982	11.201	701	11.902
	10.472	**1.470**	**11.942**	**931**	**12.873**

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 los Administradores consideran que ciertas referencias de las existencias deben ser deterioradas por tener una antigüedad superior a un año y algunas referencias se encuentran valoradas por encima de su valor neto de realización, entendiendo éste como la estimación del precio al que dichas referencias serán realizadas, menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	2025	2024
Tesorería en euros	162.730	103.194
Tesorería en moneda extranjera	2.856	4.160
	165.586	**107.354**

Dentro de la tesorería en moneda extranjera 2,4 millones de euros aproximadamente se corresponden a cuentas en dólares estadounidenses y 0,4 millones de euros a cuentas en libras esterlinas (al 31 de diciembre de 2024: 3,6 millones de euros aproximadamente se corresponden a cuentas en dólares estadounidenses y 0,3 millones de euros a cuentas en libras esterlinas).

Dentro del efectivo en euros se incluyen fondos de inversión y depósitos de gran liquidez por importe de 11 y 2,5 millones de euros, respectivamente, a cierre del ejercicio 2025 (2024: dentro del efectivo en euros se incluían fondos de inversión de gran liquidez por importe de 11 millones de euros).

[redacted]

13. Capital y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital social de la sociedad dominante está formado por 3.036 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas, que confieren idénticos derechos políticos y económicos.

La prima de emisión asciende a 720 miles de euros y es de libre disposición.

14. Reservas y participaciones no dominantes

Reserva legal

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad dominante tiene constituida íntegramente la reserva legal.

Mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, y debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reservas indisponibles de sociedades consolidadas por integración global

Las reservas legales constituidas en los estados financieros individuales de las distintas sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son aproximadamente 30 millones de euros.

Resultados consolidados atribuibles a la Sociedad dominante

El desglose de la aportación al resultado consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Sociedad dominante	459	903
Sidenor Holdings Europa, S.A.	53	15.575
Grupo Ohmnia Electronics S.L.	5.975	9.304
Otras sociedades	3.507	(2.442)
	9.994	**23.340**

Participaciones no dominantes

El movimiento producido en este epígrafe durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial	13.644	8.225
Resultado global atribuible a las participaciones no dominantes	7.561	2.979
Operaciones con participaciones no dominantes:		
Otros	(775)	741
Dividendos	(2.380)	-
Ampliaciones de capital suscritas por los minoritarios	16.523	1.699
Saldo final	**34.573**	**13.644**

[redacted]

Al 31 de diciembre de 2025 el importe reflejado dentro del epígrafe participaciones no dominantes corresponde fundamentalmente al interés minoritario sobre el 62% de Ohmnia Electronics, S.L. (2024: el importe reflejado dentro del epígrafe participaciones no dominantes corresponde fundamentalmente al interés minoritario sobre el 24% de Innometal 2019 S.L., y al interés minoritario sobre el 24% de Ohmnia Electronics, S.L.).

Las ampliaciones de capital suscritas por los minoritarios en el ejercicio 2025 corresponden a la aportación realizada por los minoritarios en Innometal 2019 S.L. y Ohmnia Electronics, S.L.

15. Resultado del ejercicio y dividendos

a) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado individual de la Sociedad dominante del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 formulada conforme a los principios establecidos en el Plan General de Contabilidad en España por el Consejo de Administración de Clerbil, S.L. (Sociedad dominante del Grupo Sidenor) que se someterá a la aprobación de los Accionistas, junto con la aprobada para el ejercicio 2024 es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	58.166	15.836
	58.166	**15.836**
Aplicación		
Reserva voluntaria	58.166	15.836
	58.166	**15.836**

b) Dividendos

Con fecha 3 de noviembre de 2025 la Junta de Socios de la Sociedad Dominante aprueba la distribución de un dividendo por importe de 6 millones de euros con cargo a reservas voluntarias. Dicho dividendo ha sido abonado íntegramente con anterioridad al 31 de diciembre de 2025. Durante el ejercicio 2024 no se han repartido dividendos a los socios de la Sociedad Dominante.

16. Pasivos financieros a coste amortizado y a pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	2025	2024
Pasivos financieros a valor razonable a largo plazo:		
- Pasivo por precio contingente	16.250	21.655
Pasivos financieros a coste amortizado a largo plazo:		
- Préstamos y créditos con entidades de crédito	195.344	152.663
- Otros pasivos financieros a largo plazo	8.709	11.861
- Acreedores por arrendamiento financiero	6.260	8.698
- Derivado de cobertura	14.157	8.170
	241.160	**203.047**
Pasivos financieros a valor razonable a corto plazo:		
- Pasivo por precio contingente	2.496	756
Pasivos financieros a coste amortizado a corto plazo:		
- Préstamos y créditos con entidades de crédito	43.344	32.874
- Obligaciones y otros valores negociables	10.300	14.600
- Derivados de cobertura	4.094	2.078
- Proveedores	139.794	151.171
- Remuneraciones pendientes de pago	14.841	11.852
- Acreedores varios	53.150	47.431
- Anticipos de clientes	4.687	3.186
- Proveedores de inmovilizado	5.473	6.250
- Acreedores por arrendamiento financiero	2.363	2.532
- Otros pasivos financieros a corto plazo	10.509	8.361
	291.051	**281.091**

El valor razonable de estos importes a pagar no difiere de sus valores en libros.

a) Préstamos y créditos con entidades de crédito

Préstamo Banco Europeo de Inversiones (BEI) (segmento Aceros)

Asimismo, con fecha 19 de julio de 2019 el Grupo acordó con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) la concesión de un préstamo por importe de 50 millones de euros con el objetivo de financiar una serie de inversiones estratégicas. Este préstamo tiene como garante al Socio Único del Grupo.

A 31 de diciembre de 2020 el Grupo dispuso de la totalidad del préstamo, distribuyéndolo finalmente en 3 disposiciones, todas ellas de vencimiento último en 2030. Las disposiciones ascendieron a 25 millones, 20 millones y 5 millones respectivamente, siendo la primera y la tercera a tipo variable en función del Euribor más un diferencial de mercado y la segunda a tipo fijo.

Durante el ejercicio 2025 se ha procedido a la devolución de 5,3 millones de euros (2024: 20,1 millones).

A 31 de diciembre de 2025 la deuda pendiente de pago por del BEI asciende a 10 millones de euros (2024: 15,3 millones de euros).

El préstamo exige el cumplimiento anual a nivel consolidado del ratio Deuda financiera neta/EBITDA así como el ratio EBITDA/ Gastos financieros netos. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo cumple con dichos ratios.

A su vez, el Grupo ha realizado un análisis del cumplimiento de los ratios financieros de cara al ejercicio 2026 sobre el cual no se derivan indicios de incumplimiento.

[redacted]

Resto de financiación con entidades de crédito segmento Aceros

En el ejercicio 2024, el Grupo firmó 6 nuevos préstamos con entidades de créditos por importe de 38 millones de euros, con un vencimiento entre 2031 y 2032. En el ejercicio 2025, el Grupo ha firmado 9 nuevos préstamos con entidades de créditos por importe de 41 millones de euros, con un vencimiento entre 2032 y 2035.

Durante el ejercicio 2025 se han atendido vencimientos por importe de 19 millones de euros (2024: 18,6 millones de euros).

A 31 de diciembre de 2025 la deuda pendiente de pago correspondiente a préstamos con entidades de crédito del Grupo asciende a 120,5 millones de euros (2024: 97,5 millones de euros).

Préstamos segmentos Electrónico y Metal

A 31 de diciembre de 2025 la deuda pendiente de pago correspondiente a deudas con entidades de crédito en estos segmentos asciende a 48.894 miles de euros (2024: 44.314 miles de euros).

En el ejercicio 2023 la sociedad dependiente Innometal 2019, S.L. firmó un préstamo sindicado con dos entidades bancarias con vencimiento último fijado en el ejercicio 2030 manteniéndose a 31 de diciembre de 2025 un saldo por importe de 20.902 miles de euros, de los cuales 7.000 miles de euros se dispusieron en el ejercicio 2024 para financiar las combinaciones de negocios (2024: 23.638 miles de euros). En el ejercicio 2025 se han atendido pagos por importe de 2.736 miles de euros (2024: 1.588 miles de euros). Este préstamo exige el cumplimiento anual a nivel subconsolidado de Innometal 2019, S.L. y sociedades dependientes del ratio Deuda financiera neta/EBITDA y del ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos para el ejercicio actual y siguientes. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo cumple con dicho ratios y su estimación para el ejercicio 2026 también es cumplirlos.

Adicionalmente, en el ejercicio 2022, la sociedad dependiente Ohmnia Electronics, S.L. firmó otro préstamo sindicado para financiar las combinaciones de negocios llevadas a cabo en dicho ejercicio. Al cierre del ejercicio 2024, el importe pendiente de pago por este préstamo ascendía a 13.809 miles de euros los cuales han sido amortizados en el presente ejercicio (2024: se amortizaron 730 miles de euros de cuotas de principal de este préstamo). En el ejercicio 2025, el Grupo ha procedido a la cancelación de dicho préstamo y a la formalización de nueva financiación bancaria sindicada con el fin de acometer las combinaciones de negocio del ejercicio (Nota 20). El importe máximo de la financiación bancaria suscrita asciende a 39.420 miles de euros, formalizada en varios tramos de disposición, el primero de ellos, dispuesto en el momento de firma del contrato, para hacer frente a la amortización anticipada del préstamo anterior y el resto con el fin de acometer nuevas adquisiciones que se irán disponiendo conforme se lleven a cabo las correspondientes operaciones de compraventa. Los costes asociados a la formalización de dicho contrato han ascendido a 619 miles de euros. Dicho contrato ha comenzado a amortizarse en el ejercicio 2025 y tiene un vencimiento último de 2031. Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha dispuesto un total de 26.260 miles de euros y ha procedido a la amortización de 2.276 miles de euros de cuotas de principal a lo largo del ejercicio, así como a la cancelación del anterior préstamo citado anteriormente. El interés del préstamo está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. Estos préstamos exigen el cumplimiento anual a nivel consolidado del ratio Deuda financiera neta/EBITDA para el ejercicio actual y siguientes. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo cumple con dicho ratios y su estimación para el ejercicio 2026 también es cumplirlos.

Los tipos de interés anuales medios de las deudas con entidades de crédito están referenciados en gran parte al tipo de interés fijo, habiendo también préstamos cuyo tipo de interés está referenciado al Euribor más un diferencial. El tipo de interés medio aproximado es el 4,60% (4,13% en el ejercicio 2024).

El Grupo tenía concedidas líneas de crédito y líneas de descuento con varias entidades financieras por un límite total de 8.075 miles de euros de los que no se ha dispuesto importe a 31 de diciembre de 2025 (2024: 8.075 miles de euros de los que no se había dispuesto importe a 31 de diciembre de 2024).

Unidad corporativa

En el ejercicio 2025 la Sociedad dominante ha suscrito un préstamo bancario por importe de 27.500 miles de euros. Dicho préstamo tiene vencimiento en 2031 y devenga un tipo de interés variable de mercado.

Resto de financiación con entidades de crédito correspondiente al resto de los segmentos

Adicionalmente el Grupo mantiene otros prestamos adicionales y dispone de líneas de crédito dispuestas por importe aproximado de 31,5 millones de euros (2024: 26,5 millones de euros). Las altas de la financiación en el ejercicio ascienden a 8,5 millones de euros.

Ciertos préstamos exigen el cumplimiento anual a nivel consolidado del ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA y del ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos para los años 2025 y siguientes. Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo cumple con dichos ratios.

Todos estos préstamos devengan un tipo de interés de mercado.

Otra información ligada a entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no mantiene importe alguno dispuesto en las líneas de importación-exportación, así como en las líneas de descuento o pólizas de crédito.

Los tipos de interés anuales medios de las deudas con entidades de crédito están referenciados en su mayoría al Euribor más un diferencial de mercado. Existen adicionalmente 6 préstamos con tipo de interés fijo (10 préstamos con tipo de interés fijo en 2024). El tipo de interés medio aproximado es el 2,77% (3,59% en el ejercicio 2024). El Grupo tiene concedidas líneas de descuento y pólizas de crédito con los siguientes límites:

	2025			2024		
	Límite	Importe dispuesto	Importe no dispuesto	Límite	Importe dispuesto	Importe no dispuesto
Líneas de descuento	23.425	-	23.425	11.670	299	11.371
Líneas Importación- Exportación	1.000	-	1.000	5.600	-	5.600
Pólizas de crédito	32.490	-	32.490	43.170	50	43.120
	56.915	**-**	**56.915**	**60.440**	**349**	**60.091**

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo tiene entregados a terceros avales garantizados por diversas instituciones financieras por importe de 6 millones de euros (2024: 6 millones de euros), aproximadamente, básicamente en garantía de anticipos de clientes y otros compromisos adquiridos.

b) Obligaciones y otros valores negociables

En el ejercicio 2019 el Grupo firmó la admisión de incorporar pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con vigencia un año desde la fecha de incorporación. Dichos pagarés se denominaban en euros y se podrían incorporar por un saldo vivo máximo de 35 millones de euros. En los ejercicios posteriores el Grupo ha firmado la renovación del Documento Base Informativo del Mercado Alternativo de Renta Fija con vigencia un año desde la fecha de las renovaciones, siendo la última del 27 noviembre de 2025 en las mismas condiciones.

Durante el ejercicio 2025 se han incorporado pagarés atendiendo a las condiciones de los programas anteriores por importe de 39,9 millones de euros (2024: 37,4 millones de euros), con un tipo de interés de entre el 2,38% y 3,5% y del mismo modo se produjo el vencimiento de pagarés por importe de 44,2 millones de euros (2024: 34 millones de euros). El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2025 asciende a 10,3 millones de euros (2024: 14,6 millones de euros).

[redacted]

c) Otros pasivos financieros

El importe pendiente de pago correspondiente a otros pasivos financieros y pasivo por precio contingente corresponde fundamentalmente a los pagos aplazados y precios contingentes por las adquisiciones de sociedades.

A 31 de diciembre de 2025 el importe pendiente de pago por estos conceptos asciende a 27 millones de euros (2024: 34 millones de euros). El principal movimiento del ejercicio se corresponde con un ingreso de 4 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la actualización en el valor de los pasivos por precio contingente (2024: 4 millones de euros). Adicionalmente, se han realizado pagos en el ejercicio por importe de 7 millones de euros (2024: 4,8 miles de euros) así como altas por nuevas combinaciones de negocio del ejercicio por importe de 4 millones de euros (2024: 20 miles de euros).

Los precios contingentes, conforme a las condiciones contractuales, se calculan en función del EBITDA obtenido por las sociedades en periodos futuros establecidos en los contratos de compra venta para cada adquisición.

Las principales hipótesis del plan de las sociedades adquiridas sobre las que se calcula el precio contingente se desglosan en la Nota 5.

Los administradores han realizado un análisis de sensibilidad sobre los resultados que se desprenden del Plan de negocio utilizado para el cálculo del precio contingente, concluyendo en todo caso que las diferencias que se dieran en las previsiones sobre la evolución del mercado no afectarían significativamente a la estimación del precio contingente.

El Grupo realiza de forma anual un análisis en el que actualiza la estimación del pago contingente registrando el mismo a su valor razonable e imputando las diferencias en la valoración del pasivo en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del resultado financiero.

Adicionalmente, en el epígrafe de "Otros pasivos financieros" se recoge la deuda con proveedores de inmovilizado y préstamos de organismos oficiales a tipo bonificado para la financiación principalmente de proyectos de investigación y desarrollo.

d) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A. 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio

A continuación, se detalla la información requerida al respecto según la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016:

	Días	
	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	64	62
Ratio de operaciones pagadas	68	65
Ratio de operaciones pendientes de pago	49	51

	Miles de euros	
	2025	2024
Total pagos realizados	697.721	572.664
Total pagos pendientes	166.258	148.366

El Grupo ha pagado un total de 40.126 facturas en un plazo a 60 o inferior (56% sobre el total de facturas pagadas en 2025) (2024: 27.563 facturas y 54%). Así mismo, el volumen monetario de las facturas pagadas en un plazo a 60 días o inferior asciende a 292.544 miles de euros (42% sobre el total de los pagos realizados en 2025) (2024: 209.265 miles de euros y 37%).

[redacted]

e) Gestión del pago a proveedores

Algunas sociedades del grupo tienen con diversas entidades financieras diferentes contratos para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración. El Grupo utiliza estos contratos como medio de pago y las entidades financieras pueden ofrecer a los proveedores del Grupo la posibilidad de financiarse a través de los mismos, sin que ello conlleve la ampliación de los plazos de vencimiento de la deuda. En lo que se refiere al Grupo Sidenor, el pago de las facturas se efectúa a su vencimiento. Por tanto, el confirming no es un instrumento de financiación debido a que las condiciones de pago no varían.

Al 31 de diciembre de 2025 el pago de un 26% de la cifra total de "Proveedores" y "Acreedores por prestación de servicios" se estaba gestionando a través de estos contratos, lo que supone un importe de en torno a 49,6 millones de euros en todo el Grupo (2024: un 29% lo que suponía un importe de en torno a 56,8 millones de euros). Según nos han reportado las entidades financieras, del importe total de "Proveedores" y "Acreedores por prestación de servicios" que estaban gestionados a través de confirming, aproximadamente el 92%% estaba anticipado por los proveedores lo que supone en torno a 45,8 millones de euros (81% anticipado lo que suponía en torno a 46,2 millones de euros).

El plazo de pago de los proveedores y acreedores por prestación de servicios que están gestionados a través del confirming no difiere significativamente con el de aquellos no sujetos a este acuerdo.

Los importes en libros de las cuentas a pagar del Grupo en moneda extranjera están denominados en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	2025	**2024**
Dólar americano	4.349	5.915
Libras esterlinas	116	109
	4.465	**6.024**

f) Anticipos de clientes

Como consecuencia de la aplicación del principio de devengo, se ha reconocido en el balance ordinario del Grupo la cuantía de 1.806 miles de euros como anticipo de clientes (2025: 669 miles de euros). Durante el ejercicio 2025 se han reconocido ingresos por importe de 669 miles de euros que a cierre del ejercicio 2024 se encontraban registrados como anticipos de clientes.

[redacted]

17. Otras provisiones

El detalle de las provisiones del balance consolidado adjunto, así como los principales movimientos registrados durante los dos últimos ejercicios, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2025

	Saldo al 31.12.24	Dotaciones/ (Reversiones)	Aplicaciones/ Pagos	Saldo al 31.12.25
Largo plazo				
Responsabilidades	11.490	(395)	(235)	10.860
Obligaciones a largo plazo con el personal	4.425	265	-	4.690
	15.915	**(130)**	**(235)**	**15.550**
Corto plazo				
Consumo Derechos CO_2 (Notas 6 y 20)	4.636	5.121	(4.502)	5.255
Contratos onerosos	792	(792)	-	-
Responsabilidades	6.176	65	(197)	6.044
	11.604	**4.394**	**(4.699)**	**11.299**

Al 31 de diciembre de 2024

	Saldo al 31.12.23	Dotaciones/ (Reversiones)	Aplicaciones/ Pagos	Saldo al 31.12.24
Largo plazo				
Responsabilidades	11.526	385	(421)	11.490
Obligaciones a largo plazo con el personal	3.783	642	-	4.425
	15.309	**1.027**	**(421)**	**15.915**
Corto plazo				
Consumo Derechos CO_2 (Notas 6 y 20)	4.629	4.636	(4.629)	4.636
Contratos onerosos	880	(88)		792
Responsabilidades	6.129	87	(40)	6.176
	11.638	**4.635**	**(4.669)**	**11.604**

Emisiones de CO_2

El consumo de derechos de CO_2 por la producción realizada en 2025 es de 111.940 derechos, mientras que en 2024 fue de 111.017 derechos.

[redacted]

Responsabilidades

El Grupo mantiene una provisión para dar cobertura a responsabilidades probables o ciertas provenientes de litigios en curso, contingencias y reclamaciones, indemnizaciones u otras obligaciones pendientes de cuantía indeterminada que surgen en el curso ordinario de la actividad del Grupo.

En el ejercicio 2021 el Grupo recibió una propuesta de sanción por parte de la CNMC (Comisión Nacional del Mercado y la Competencia) junto a otras empresas del sector. El importe de la propuesta de sanción ascendió a 10.550 miles de euros por lo que el Grupo provisionó en el largo plazo el importe a la espera de sentencia definitiva. En el ejercicio 2022 fue notificada la resolución de la CNMC poniendo fin al proceso administrativo y confirmando la sanción por ese mismo importe. La Sociedad realizó el pago del importe reclamado y recurrió la resolución. A 31 de diciembre de 2025, el recurso contencioso administrativo sigue pendiente de resolución.

18. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	2025		2024	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Subvenciones concedidas	3.778	38	1.436	140
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.983	3.597	5.983	2.426
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	5	3.676	-	3.244
Organismos de la Seguridad Social	505	4.116	411	3.949
Impuesto de sociedades	327	2.307	2.185	1.783
Otros	907	1.511	215	127
	9.505	**15.245**	**10.230**	**11.669**

El incremento del saldo acreedor por "Otros" corresponde, principalmente, a la retención practicada por el dividendo distribuido en el ejercicio 2025 por importe de 1.140 miles de euros (Nota 15).

b) Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas teniendo en cuenta que el Grupo dominante tributa bajo el régimen especial de consolidación fiscal, de acuerdo con lo establecido en la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (modificada por la Norma Foral 2/2018, de 21 de marzo), como sociedad dependiente del Grupo de consolidación fiscal encabezado por Clerbil, S.L., aplicando un tipo de gravamen de un 24%.

El resto de las sociedades dependientes del segmento aceros, fundamentalmente sociedades comercializadoras, tributan por sus beneficios en los países donde realizan su actividad atendiendo a la normativa fiscal aplicable en cada país, al igual que las sociedades extranjeras del resto de segmentos como Meta Laboriosa Unipessoal LDA, Batela UK LTD, Batela USA INC, Vento Pachorrento Unipessoal LDA, Pasamar New York LLC y Pasamar Third Avenue LLC.

Por su parte, las sociedades dependientes Innometal 2019, S.L., Ohmnia Electronics, S.L., Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L., Metal Coat S.L., Naivan Transformados Metálicos. S.L., Fervilor Michels, S.L., Serigrafía Alava, S.A., Conexiones y Cableados Vitoria, S.A., Mega Metal 2023, S.L., Integración Industrial Elektronika, S.L., Afarvi Sistemas S.L., Modelos de Metal S.L., Manipulados y Acabados Metálicos MAM S.L., Metalec Metal Electrónica S.L., Tecro Space, S.L., Dorche Capital, S.L., Alcoelectro, S.L., Estética Sin Cirugía 2014, S.L., Instituto Medico de Salud, S.L., Calibrados de precisión S.A., Miguel Martín S.L., Eplus reciclaje y gestión Integral de residuos S.L, Arteixo Telecom, S.A., AT Railway, S.L., Telecomunicación Ferroviaria AIE , Cosmeprint, S.L. e IMAT mobiliario y diseño S.A., tributan individualmente atendiendo a la normativa fiscal aplicable.

[redacted]

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
Resultados antes de impuestos	**29.444**	**32.242**
Ajustes de consolidación	-	1.960
Reducción propiedad industrial	(3.443)	-
Diferencias permanentes	(2.873)	(5.867)
Diferencias temporarias		
- Aumentos	3.122	11.209
- Disminuciones	(4.009)	(7.049)
Base imponible fiscal	**22.241**	**32.495**

La reducción a la base imponible por propiedad intelectual en 2025 se realiza al amparo de lo establecido en el artículo 32.5 de la NF 11/2013 en la aplicación de la propiedad de la marca Sidenor en el desarrollo de la actividad económica de la Sociedad. Por su parte, las diferencias temporarias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2025 y 2024 se deben, fundamentalmente, al diferente tratamiento fiscal y contable de las dotaciones y reversiones de diversas provisiones.

De los 22,2 millones de euros de la base imponible fiscal, 6,9 millones de euros se corresponden con el grupo fiscal vasco. En el presente ejercicio se han aplicado bases imponibles negativas por importes de 3,5 millones de euros (en base). Asimismo, se han aplicado deducciones, en cuota, por importe de 828 miles de euros. Dichas bases imponibles negativas, así como las deducciones se encontraban activadas al cierre del ejercicio anterior. Dado que durante el ejercicio se han practicado retenciones por importe de 608 miles de euros, el importe resultante en concepto de impuesto sobre sociedades del grupo fiscal vasco asciende a un saldo a cobrar por dicho importe.

Por otra parte, las sociedades que conforman los segmentos del metal y electrónico han generado una base imponible fiscal por importe de 13 millones de euros lo que ha supuesto un impuesto corriente de 4,4 millones de euros habiendo llevado a cabo pagos a cuenta y pagos por retenciones por importe de 2,7 millones de euros aproximadamente.

c) Conciliación del gasto por Impuesto sobre Sociedades

Tal y como se menciona posteriormente, el tipo impositivo del Grupo fiscal vasco es del 24% en el ejercicio 2025 (24% en el ejercicio 2024).

El gasto/ (ingreso) por el Impuesto sobre Sociedades se compone de:

	2025	2024
Impuesto corriente	5.081	2.859
- (Activación) / Desactivación de bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar	6.901	(421)
- Diferencias temporarias	247	(1.013)
- Compensación de bases imponibles negativas y deducciones	1.631	4.664
- Ajustes de consolidación	(1.010)	-
- Regularizaciones (activación de bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar)	(961)	(166)
Total	**11.889**	**5.923**

[redacted]

La regularización por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2024 corresponde, principalmente, a una regularización en las diferencias permanentes contempladas. Como consecuencia de dicha regularización se ha puesto de manifiesto una menor compensación de bases imponibles negativas y deducciones que se encontraban activadas por la Sociedad Dominante por importe de 598 miles de euros (en cuota) y 598 miles de euros, respectivamente, respecto a la estimación inicialmente realizada.

d) Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Diferencias temporarias de activo	**12.916**	**14.330**
- Provisiones por obligaciones con el personal	1.472	2.590
- Provisión por responsabilidades	3.938	5.380
- Provisión por deterioro créditos comerciales	436	691
- Arrendamientos financieros	1.634	1.825
- Otras	5.436	3.844
Derivados	**4.342**	**2.460**
Bases imponibles negativas	**84.479**	**83.740**
Deducciones pendientes de aplicación	**61.683**	**68.568**
Total activos por impuesto diferido	**163.420**	**169.098**

El movimiento de los impuestos diferidos registrados en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2025:

	31.12.2024	Altas/ (Deterioros)	Aplicaciones	Combinaciones de negocio	Regulariza-ciones	31.12.2025
Diferencias temporarias						
- Provisiones por obligaciones con el personal	2.590	81	(155)	-	(1.044)	1.472
- Resto de provisiones	5.380	(121)	(267)	-	(1.054)	3.938
- Deterioro créditos comerciales y otros	691	80	(30)	-	(305)	436
- Arrendamientos financieros	1.825	-	-	-	(191)	1.634
- Otras diferencias temporarias	3.844	101	(443)	-	1.934	5.436
Derivados	2.460	1.921	(39)	-	-	4.342
Bases imponibles negativas	83.740	349	(231)	1.006	(385)	84.479
Deducciones pendientes de aplicación	68.568	(7.162)	(292)	-	569	61.683
Total activos por impuesto diferido	**169.098**	**(4.751)**	**(1.457)**	**1.006**	**(476)**	**163.420**

[redacted]

Ejercicio 2024:

	31.12.2023	Altas/ (Deterioros)	Aplicaciones	Combinaciones de negocio	Regulariza-ciones	31.12.2024
Diferencias temporarias						
- Provisiones por obligaciones con el personal	2.524	257	(191)	-	-	2.590
- Resto de provisiones	5.560	165	(345)	-	-	5.380
- Deterioro créditos comerciales y otros	551	140	-	-	-	691
- Arrendamientos financieros	-	1.825	-	-	-	1.825
- Otras diferencias temporarias	3.562	681	(442)	-	43	3.844
Derivados	3.197	-	(737)	-	-	2.460
Bases imponibles negativas	85.749	420	(2.382)	-	(47)	83.740
Deducciones pendientes de aplicación	70.807	68	(2.381)	-	74	68.568
Total activos por impuesto diferido	**171.950**	**3.556**	**(6.478)**	**-**	**70**	**169.098**

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo ha llevado a cabo un análisis de recuperabilidad de dicho activo (nota 2b). Como consecuencia de dicho análisis, el Grupo ha dado de baja créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación por importe de 7.250 miles de euros.

El Grupo mantiene activados créditos fiscales por bases imponibles negativas (en cuota) y deducciones pendientes de aplicación por importe de 84.479 y 61.683 miles de euros, respectivamente (2024: créditos fiscales por bases imponibles negativas (en cuota) y deducciones pendientes de aplicación por importe de 83.740 y 68.568 miles de euros, respectivamente).

Adicionalmente, el Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2025 créditos por deducciones pendientes sin activar por importe de 56.870 miles de euros.

La legislación aplicable a partir del ejercicio 2018 establece una limitación temporal de 30 años desde su generación para la aplicación de deducciones y bases imponibles negativas (el periodo de 30 años comienza a contar desde el 1 de enero de 2014 para las deducciones y bases imponibles negativas generadas con anterioridad). Por su parte, para los créditos fiscales por bases imponibles negativas generados por Calibrados de Precisión, S.A. no existe limitación temporal para su aplicación y para las deducciones 15 años.

A continuación, se desglosan las bases imponibles negativas y deducciones generadas por el Grupo y pendientes de aplicar por año de generación con su vencimiento, tanto activadas como no activadas:

[redacted]

Segmento aceros:

Año de generación	Bases imponibles negativas	Deducciones	Año de vencimiento
Anterior a 2014	71.536	47.774	2043
2014	38.672	-	-
2015	75.581	-	-
2016	-	-	-
2020	1	-	-
Total Sidenor Holdings Europa, S.A.	**185.790**	**47.774**	

Año de generación	Bases imponibles negativas	Deducciones	Año de vencimiento
2000	-	1.087	2030
2006	-	1.178	2036
2007	-	190	2037
2008	-	3.941	2038
2009	-	10.045	2039
2010	-	1.970	2040
2011	-	2.915	2041
2012	2.099	2.955	2042
2013	38.454	1.909	2043
2014	26.491	6.103	2044
2015	34.794	2.333	2045
2016	-	18	2046
2017	-	4.184	2047
2018	-	2.274	2048
2019	4.686	1.553	2049
2020	28.229	2.481	2050
2021	-	10.134	2051
2022	-	1.861	2052
2023	-	1.792	2053
2024	-	1.624	2054
Total Sidenor Aceros Especiales, S.L.	**134.753**	**60.547**	

[redacted]

Año de generación	Bases imponibles negativas	Deducciones	Año de vencimiento
1998	-	8	2028
2000	-	463	2030
2001	-	3	2031
2002	-	51	2032
2003	-	56	2033
2004	-	46	2034
2005	-	83	2035
2006	-	2	2036
2007	-	4	2037
2008	-	158	2038
2009	-	82	2039
2010	-	1	2040
2011	-	6	2041
2012	394	-	2042
2013	7.217	11	2043
2014	4.972	234	2044
2015	6.530	-	2045
2017	-	108	2047
2018	-	237	2048
2019	910	-	2049
2020	5.298	168	2050
2021	-	171	2051
2022	-	437	2052
2023	-	239	2053
2024	-	1.180	2054
Total Sidenor Bright Steels, S.L.	**25.321**	**3.748**	

Año de generación	Deducciones	Año de vencimiento
2007	1	2037
2008	43	2038
2010	1	2040
2011	11	2041
2012	1	2042
2013	4	2043
2014	17	2044
2017	3	2047
2018	6	2048
2021	4	2051
2022	23	2052
2023	7	2053
2024	32	2054
Total Sidenor Investigación y Desarrollo, S.A.	**153**	

[redacted]

Segmento metal:

Las deducciones pendientes de aplicación (activadas o no por el Grupo) se han generado conforme al siguiente calendario:

Año generación deducciones	2025	2024
2020	21	21
2021	18	18
2022	94	94
2023	113	113
2024	19	-
Total Innometal 2019, S.L.	**265**	**246**

Año generación deducciones	2025	2024
2022	25	25
2023	10	10
2024	4	-
Total Naivan Transformados Metalicos, S.L.	**39**	**35**

Año generación deducciones	2025	2024
2022	1	1
2023	1	1
2024	1	-
Total Metal Coat, S.L.	**3**	**2**

Año generación deducciones	2025	2024
2001	-	2
2004	-	11
2005	-	1
2006	5	85
2007	7	7
2008	10	10
2009	1	1
2010	55	55
2011	30	30
2012	1	1
2013	1	1
2014	113	113
2015	6	6
2016	29	29
2017	109	109
2018	1	1
2019	153	153
2020	44	44
2021	1	1
2022	1	1
2023	5	5
2024	1	-
Total Fervilor Michels, S.L.	**573**	**666**

[redacted]

	2025	2024
Año generación deducciones		
2022	137	137
2023	19	19
Total Modelos de Metal, S.L.	**156**	**156**

Las bases imponibles negativas pendientes de aplicación (activadas o no por la sociedad) se han generado conforme al siguiente calendario:

	2025	2024
Año generación bases imponibles negativas		
2025	1.942	-
Total Innometal 2019, S.L.	**1.942**	**-**

	2025	2024
Año generación bases imponibles negativas		
2025	503	-
Total Naivan Transformados Metálicos, S.L.	**503**	**-**

	2025	2024
Año generación bases imponibles negativas		
2025	466	-
Total Metal Coat, S.L.	**466**	**-**

	2025	2024
Año generación bases imponibles negativas		
2023	265	265
2024	424	424
2025	190	-
Total Modelos de Metal, S.L.	**879**	**689**

Segmento electrónica:

	2025	2024
Año generación deducciones		
2021	-	8
2022	-	11
2023	42	45
2024	13	-
Total Técnicas Electrónicas Reunidas, S.L.	**55**	**64**

	2025	2024
Año generación deducciones		
2023	8	41
Total Conexiones y Cableados Vitoria, S.A.	**8**	**41**

[redacted]

	2025	2024
Año generación deducciones		
2010	233	233
2011	6	6
2012	8	8
2013	7	7
2014	6	6
2015	29	29
2016	36	36
Total Arteixo Telecom, S.A.	**325**	**325**

Las bases imponibles negativas pendientes de aplicación (activadas o no por la sociedad) se han generado conforme al siguiente calendario:

	2025	2024
Año generación bases imponibles negativas		
2013	980	980
2025	97	-
Total Arteixo Telecom, S.A.	**1.077**	**980**

Segmento inmobiliario:

Año generación deducciones	2025	2024
2017	119	119
2018	45	45
Total Uztagroup, S.L.	**164**	**164**
Año generación bases imponibles negativas		
2020	124	124
Total Pasamar Invest, S.L.	**124**	**124**

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido queda recogido en cada una de las memorias de cuentas anuales individuales de las sociedades que forman parte del Grupo.

Pasivos por impuesto diferido

El detalle de saldos de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Cartera de clientes (Notas 1 y 20)	2.236	3.286
Marca (Nota 20)	820	910
Fondo de comercio	7.494	7.694
Arrendamiento financiero	1.800	2.287
Otros	2.753	756
Total pasivos por impuesto diferido	**15.103**	**14.933**

El pasivo por impuesto diferido registrado en concepto de cartera de clientes surgió, principalmente, en el ejercicio 2016 como resultado del 28% del valor de la cartera de clientes que afloró en la combinación de negocios (Notas 1 y 5) de Clerbil, S.L. y Sidenor Holdings Europa, S.A. y sociedades dependientes, actualizado posteriormente al tipo vigente del 24%. Este pasivo por impuesto diferido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al ritmo de amortización del activo intangible al que está asociado, que los Administradores han estimado en 15 años (Nota 2.5).

[redacted]

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	Pasivos por impuesto diferido
2025	
Saldo inicial	**14.933**
Cargo / (Abono) a cuenta de pérdidas y ganancias	(1.740)
Combinaciones de negocios	1.910
Saldo a 31 de diciembre de 2025	**15.103**
2024	
Saldo inicial	**11.862**
Cargo / (Abono) a cuenta de pérdidas y ganancias	(621)
Combinaciones de negocios	1.772
Cargo/ (Abono) a patrimonio neto (instrumentos financieros)	-
Otros movimientos	1.920
Saldo a 31 de diciembre de 2024	**14.933**

e) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La legislación aplicable en los ejercicios 2025 y 2024 al Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad es la correspondiente a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Territorio Histórico de Bizkaia.

La Dirección de la Sociedad ha realizado los cálculos de los importes asociados a este impuesto para el ejercicio 2025 y aquéllos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2021 y siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios para los demás impuestos que le son de aplicación.

f) Reforma Pilar II

En fecha de 21 de diciembre de 2024, se ha publicado la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, que, entre otros aspectos, transpone en España la Directiva (UE) 2022/2523 que establece un impuesto complementario ("Impuesto Complementario") para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud ("Ley Pilar 2"), aplicable con efectos retroactivos a los ejercicios iniciados a partir del 31 de diciembre de 2023. Esta ley resultaba aplicable en el Territorio Histórico de Bizkaia hasta que se ha producido la incorporación al Concierto Económico de la oportuna concertación de este impuesto a través de la Norma Foral 6/2025, de 12 de diciembre (NF Pilar 2). Asimismo, cabe destacar que en el Grupo la única jurisdicción relevante es la jurisdicción española.

El Grupo es sujeto pasivo del Impuesto Complementario en la medida en que forma parte de un grupo multinacional con un importe neto de la cifra de negocios superior a 750 millones en al menos dos, de los cuatro períodos impositivos anteriores.

Se ha realizado un análisis con base en la información disponible considerando, entre ellos, los estados financieros de las entidades que forman el Grupo, así como la previsión del impuesto sobre sociedades de este ejercicio concluyendo que en las diferentes jurisdicciones en las que opera el Grupo resulta de aplicación los puertos seguros transitorios previstos en la Disposición transitoria cuarta de la Ley Pilar 2, y en la Disposición transitoria cuarta de la NF Pilar 2 para el ejercicio 2025.

19. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	2025	2024
Compras/Servicios recibidos	(40.150)	(34.470)
Ventas	44.525	49.136

Los importes anteriores corresponden fundamentalmente a operaciones en dólares americanos y libras esterlinas.

b) Importe neto de la cifra de negocios de las actividades continuadas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	2025	2024
Productos laminados acero especial y aceros inoxidable	777.663	834.607
Venta de productos (metales, chapa y otros)	83.631	84.168
Venta de componentes electrónicos	60.263	46.497
Prestación de servicios	25.586	11.475
Proyectos de ingeniería	18.304	17.462
Otros	32.246	9.268
	997.693	**1.003.477**

Mercados geográficos	2025	2024
Nacional	507.727	503.792
Resto países de la Unión Europea	432.231	437.610
Resto del mundo	57.735	62.075
	997.693	**1.003.477**

Respecto a las ventas, el Grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño y se realizan en un momento del tiempo a excepción de los proyectos de ingeniería que se realizan a lo largo del tiempo.

c) Aprovisionamientos

El saldo de los epígrafes "Aprovisionamientos" presenta la siguiente composición:

	2025	2024
Compras	(518.748)	(525.041)
Variación de existencias (Nota 11)	(9.830)	(11.724)
Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos (Nota 11)	(230)	(461)
Otros gastos externos	(11.445)	(9.843)
	(540.253)	**(547.069)**

d) Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	2025	2024
Nacionales	(402.955)	(397.248)
Resto países de la Unión Europea	(68.621)	(74.363)
Resto del mundo	(47.172)	(53.430)
	(518.748)	**(525.041)**

e) Gastos por prestaciones a los empleados

El saldo del epígrafe "Gastos por prestaciones a los empleados" presenta la siguiente composición:

	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	(128.597)	(118.945)
Seguridad Social a cargo de la empresa	(39.917)	(36.913)
Otras cargas sociales	(5.209)	(4.968)
	(173.723)	**(160.826)**

La línea "Sueldos, salarios y asimilados" incluye un importe de 1.424 miles de euros en concepto de indemnizaciones (877 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

La variación en el gasto por sueldos, salarios y asimilados corresponde principalmente al aumento de plantilla y la revisión de los salarios por la evolución del IPC.

El número medio de empleados durante los ejercicios 2025 y 2024 distribuido por categorías es el siguiente:

	Número medio de empleados	
Categoría	2025	2024
Dirección	108	115
Empleados	1.197	893
Obreros	1.770	1.948
	3.075	**2.956**

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal es la siguiente:

	Número de empleados					
	2025			2024		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Dirección	28	82	110	28	90	118
Empleados	403	785	1.188	353	580	933
Obreros	228	1.526	1.754	179	1.720	1.899
	659	**2.365**	**3.052**	**560**	**2.390**	**2.950**

Para dar cumplimiento a lo establecido en el R.D. 364/2005 de 8 de abril a favor de personas trabajadoras con discapacidad, el Grupo dispone para sus plantas más relevantes de la Resolución de Excepcionalidad válida durante 3 años a contar desde diciembre de 2023.

f) Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" presenta la siguiente composición:

	2025	2024
Arrendamientos y cánones	(4.625)	(3.940)
Reparaciones y conservación	(24.299)	(22.849)
Servicios profesionales independientes	(21.311)	(12.591)
Transportes	(52.574)	(50.467)
Suministros	(71.439)	(75.370)
Otros	(49.761)	(41.127)
Tributos	(3.104)	(2.615)
Otros gastos de gestión corriente	(5.546)	(4.862)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(2.744)	(364)
	(235.403)	**(214.185)**

g) Otros ingresos de explotación

El importe de los ingresos obtenidos de la actividad normal del Grupo, registrado en la partida "Otros ingresos de explotación" dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	2025	2024
Subvenciones de explotación	27.430	11.583
Ingresos por CO_2 (Nota 5)	5.371	4.526
Ingresos por servicios diversos	992	682
	33.793	**16.791**

Las subvenciones de explotación son principalmente subvenciones otorgadas para la compensación de costes de emisiones directas e indirectas.

20. Combinaciones de negocios

Ejercicio 2025

Los administradores del Grupo se encuentran en proceso de identificación y valoración de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos en las combinaciones de negocios del ejercicio 2025. En este sentido, los administradores, atendiendo a la naturaleza de la operación consideran que no existen diferencias relevantes entre el valor razonable de los activos netos incorporados y el valor neto contable de los mismos en los libros individuales de las sociedades adquiridas. El detalle de las combinaciones de negocios del ejercicio es el siguiente:

Arteixo Telecom, S.A.

Con fecha 9 de abril de 2025, se lleva a cabo la adquisición por parte del Grupo, a través de Ohmnia Electronics, S.L., del 100% de las participaciones de Arteixo Telecom, S.A. A su vez, Arteixo Telecom, S.A. ostenta el 100% de las participaciones sociales de AT Railway, S.L. y del 50% de las participaciones sociales de Telecomunicación Ferroviaria AIE.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste principalmente en la venta y arrendamiento de equipos electrónicos y de telecomunicaciones.

El precio de compra acordado es de 14.438 miles de euros y se han desembolsado en el ejercicio 12.700 miles de euros y el resto del precio corresponde íntegramente a la estimación del precio contingente que queda recogido en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo".

A continuación, se detallan los activos netos aportados por Arteixo Telecom, S.A. a la fecha de la transacción a las cuentas anuales consolidadas del grupo:

	Valor razonable
Inmovilizado intangible (Nota 5)	15
Inmovilizado material (Nota 6)	5.408
Inversiones financieras largo plazo	43
Activos por impuesto diferido	1.006
Existencias (Nota 9)	2.164
Cuentas a cobrar	3.092
Inversiones financieras corto plazo	65
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.047
Total activos	**14.840**
Deuda con entidades de crédito	48
Otras deudas	1.305
Deudas con empresas del grupo y asociadas	429
Pasivos por impuesto diferido	1.163
Provisiones a corto plazo	16
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.032
Total pasivos	**4.993**
	9.847

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 4.591 miles de euros.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	14.438
Valor razonable de los activos netos adquiridos	9.847
Fondo de Comercio (Nota 5)	**4.591**

Imat Mobiliario y Diseño, S.A.

Con fecha 22 de julio de 2025, se lleva a cabo la adquisición por parte del Grupo, a través de Ohmnia Electronics, S.L., del 100% de las participaciones de Imat Mobiliario y Diseño, S.A.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste principalmente en la venta y arrendamiento de equipos electrónicos y de telecomunicaciones.

El precio de compra acordado es de 12.760 miles de euros y se han desembolsado en el ejercicio 12.300 miles de euros y el resto del precio corresponde íntegramente a la estimación del precio contingente que queda recogido en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo".

[redacted]

A continuación, se detallan los activos netos aportados por Imat Mobiliario y Diseño, S.A. a la fecha de la transacción a las cuentas anuales consolidadas del grupo:

	Valor razonable
Inmovilizado intangible (Nota 5)	24
Inmovilizado material (Nota 6)	3.650
Inversiones financieras largo plazo	1
Existencias (Nota 9)	672
Cuentas a cobrar	81
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.297
Total activos	**12.725**
Pasivos por impuesto diferido	748
Proveedores y otras cuentas a pagar	206
Total pasivos	**954**
	11.771

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 989 miles de euros.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	12.760
Valor razonable de los activos netos adquiridos	11.771
Fondo de Comercio (Nota 5)	**989**

Adquisición de Cosmeprint, S.L.

Con fecha 13 de noviembre, se eleva al público la adquisición por parte del Grupo, a través de Beauty Project, S.L., del 100% de las participaciones sociales de Cosmeprint, S.L.
El objeto social de la sociedad adquirida consiste en la actividad comercial de mayorista de perfumería.

El precio de compra acordado asciende a 6.437 miles de euros habiendo sido desembolsados en el ejercicio 4.745 miles de euros y quedando pendiente de pago el precio contingente estimado que queda recogido en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo".

A continuación, se detallan los activos netos aportados por Cosmeprint, S.L. a la fecha de la transacción a las cuentas anuales consolidadas del grupo:

	Valor razonable
Inmovilizado material (Nota 6)	1.321
Existencias	340
Cuentas a cobrar	2.883
Inversiones financieras largo plazo	290
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.398
Total activos	**6.232**
Deuda con entidades de crédito	1.142
Proveedores y otras cuentas a pagar	2.350
Total pasivos	**3.492**
	2.740

[redacted]

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 3.697 miles de euros.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	6.437
Valor razonable de los activos netos adquiridos	2.740
Fondo de Comercio (Nota 5)	**3.697**

Para las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2025 el Grupo ha considerado el valor neto contable en cuentas individuales de las entidades adquiridas (o subconsolidado en el caso del subgrupo encabezado por Arteixo Telecom, S.A.) como valor razonable de los activos netos adquiridos, considerando contabilidad provisional para estas combinaciones de negocios.

Ejercicio 2024

Adquisición Clinica Fernandez-Villar, S.L.

Con fecha 30 de enero de 2024 se elevó al público la adquisición por parte del Grupo, a través de Helse Investments, S.L., del 100% de las participaciones sociales de la sociedad Clínica Fernandez Villar, S.L.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste en la intermediación en la prestación de toda clase de servicios y tratamientos médicos y estéticos, tanto faciales como corporales, quedando expresamente excluidas las actividades propias de las sociedades profesionales.

El precio de compra acordado ascendió a 5.375 miles de euros, totalmente desembolsados en el momento de la compraventa.

A continuación, se presenta el resumen de los valores de los activos adquiridos y de los pasivos surgidos de la adquisición:

	Combinación de Negocios **Valor neto contable**
Inmovilizado material (Nota 6)	390
Inversiones financieras a largo plazo	24
Clientes y otras cuentas a cobrar	28
Efectivo y equivalentes al efectivo	266
Total activos	**708**
Deudas a largo plazo	11
Pasivos por impuesto diferido	33
Deudas a corto plazo	13
Proveedores y otras cuentas a pagar	354
Total pasivos	**411**
Activos netos adquiridos	**297**

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 5.078 miles de euros.

[redacted]

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	5.375
Valor razonable de los activos netos adquiridos	297
Fondo de Comercio (Nota 5)	**5.078**

Adquisición Jumsa Cosmetic, S.L. y Laboratorios Coper, S.L.

Con fecha 20 de marzo de 2024 se elevó al público la adquisición por parte del Grupo, a través de Beauty Project, S.L, del 100% de las participaciones sociales de las sociedades Jumsa Cosmetics, S.L. y Laboratorios Coper, S.L.

El objeto social de la sociedad Jumsa Cosmetics, S.L. consiste en las actividades prestación de servicios de manipulado, enfajado, ensobrado, retractilado, etiquetado, envasado y cualquier otra manipulación de productos propiedad de terceros. El objeto social de la sociedad Laboratorios Coper, S.L. consiste en las actividades fabricación de productos de perfumería y cosmética.

El precio de compra acordado junto para las dos sociedades ascendió a un precio inicial de 6.600 miles de euros, un precio aplazado de 2.000 miles de euros y un precio contingente de 4.856 miles de euros. El importe pendiente de pago quedó registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo y corto plazo" (Nota 16).

A continuación, se presenta el resumen de los valores de los activos adquiridos y de los pasivos surgidos de la adquisición:

	Combinación de Negocios	
	Jumsa Cosmetic, S.L.	Laboratorios Coper, S.L.
	Valor neto contable	
Inmovilizado material (Nota 6)	329	209
Inversiones financieras a largo plazo	55	13
Existencias	10	732
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.127	1.612
Inversiones financieras a corto plazo	8	27
Efectivo y equivalentes al efectivo	985	920
Total activos	**2.514**	**3.513**
Deudas a largo plazo	39	-
Deudas a corto plazo	-	65
Proveedores y otras cuentas a pagar	780	1.723
Total pasivos	**819**	**1.788**
Activos netos adquiridos	**1.695**	**1.725**

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos en la sociedad Jumsa Cosmetic, S.L. se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 5.033 miles de euros y en la sociedad Laboratorios Coper, S.L. uno de 5.003 miles de euros.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros	
	Jumsa Cosmetic, S.L.	Laboratorios Coper, S.L.
Total contraprestación	6.728	6.728
Valor razonable de los activos netos adquiridos	1.695	1.725
Fondo de Comercio (Nota 5)	**5.033**	**5.003**

Tecro Space, S.L.

Con fecha 20 de marzo de 2024, el Grupo, por medio de Innometal 2019, S.L. adquirió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Tecro Space, S.L.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste en la instalación y montaje de estructuras modulares para almacenamiento. Diseño, producción y fabricación de estructuras metálicas, modulares y sus componentes, así como otras soluciones para el aprovechamiento del espacio y su comercialización y venta.

El precio de compra acordado ascendió a 13.981 miles de euros. Del total del precio de la transacción, 11.398 miles de euros fueron desembolsados en el ejercicio 2024 y el resto del importe que corresponde con el precio contingente, se encontraba pendiente de pago a 31 de diciembre de 2024 y registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo" por importe de 2.583 miles de euros (Nota 16).

A continuación, se presenta el resumen de los valores de los activos adquiridos y de los pasivos surgidos de la adquisición:

	Combinación de Negocios
	Valor neto contable
Inmovilizado intangible (Nota 5)	18
Inmovilizado material (Nota 6)	360
Activos por derecho de uso (Nota 6)	440
Inversiones financieras a largo plazo	101
Existencias	1.662
Clientes y otras cuentas a cobrar	520
Inversiones financieras a corto plazo	2.748
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.332
Total activos	**8.181**
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.925
Total pasivos	**1.925**
Activos netos adquiridos	**6.256**

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 7.725 miles de euros.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	13.981
Valor razonable de los activos netos adquiridos	6.256
Fondo de Comercio (Nota 5)	**7.725**

Dorche Global, S.L.

Con fecha 20 de marzo de 2024, el Grupo, por medio de Innometal 2019, S.L. adquirió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Dorche Global, S.L.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste en la venta e instalación de mobiliario de oficina, mamparas y otros accesorios, así como la instalación y montaje de estructuras modulares para almacenamiento.

El precio de compra acordado ascendió a 100 miles de euros que fueron íntegramente desembolsados en el ejercicio.

A continuación, se presenta el resumen de los valores de los activos adquiridos y de los pasivos surgidos de la adquisición:

	Combinación de Negocios Valor neto contable
Clientes y otras cuentas a cobrar	116
Inversiones financieras a corto plazo	2
Efectivo y equivalentes al efectivo	65
Total activos	**183**
Proveedores y otras cuentas a pagar	83
Total pasivos	**83**
Activos netos adquiridos	**100**

No se ha registrado fondo de comercio alguno por esta adquisición al corresponder la contraprestación transferida por parte del Grupo al valor de los activos netos adquiridos.

Adquisición Alcoelectro S.L.

Con fecha 1 de octubre de 2024, el Grupo, por medio de Ohmnia Electronics, S.L. adqurió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Alcoelectro, S.L.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste principalmente en el montaje de equipos electrónicos.

El precio de compra acordado ascendió a 5.750 miles de euros y se desembolsaron en el ejercicio 2024 un total de 4.250 miles de euros y el resto del precio que corresponde íntegramente a la estimación del precio contingente quedó recogido en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo" (Nota 16).

[redacted]

Así, los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	Miles de euros		
	Valor contable previo	Ajustes realizados con carácter retroactivo (nota 2.1.a)	Valor razonable
Inmovilizado intangible (Nota 5)	26	2.208	2.234
Inmovilizado material (Nota 6)	610	-	610
Inversiones financieras largo plazo	14	-	14
Existencias (Nota 9)	800	-	800
Cuentas a cobrar	1.284	-	1.284
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.155	-	1.155
Total activos	**3.889**	**2.208**	**6.097**
Deuda a largo plazo con entidades de crédito	229	-	229
Deuda a corto plazo con entidades de crédito	85	-	85
Otras deudas a corto plazo	5		5
Cuentas a pagar	1.129	-	1.129
Pasivos por impuesto diferido	-	530	530
Total pasivos	**1.448**	**530**	**1.978**
Activos netos adquiridos	**2.441**	**1.678**	**4.119**
Fondo de comercio (Nota 6)	**3.309**		**1.631**

El detalle de la contraprestación variable, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio fue el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	5.750
Valor razonable de los activos netos adquiridos	4.119
Fondo de comercio (Nota 5)	**1.631**

En relación con el fondo de comercio generado en el momento de dicha transacción, el Grupo ha realizado en el ejercicio 2025, con la ayuda de un experto independiente, la evaluación relativa a la identificación y valoración de los activos netos adquiridos habiendo identificado activos intangibles correspondientes a una cartera de clientes por importe de 2.208 miles de euros, con el correspondiente pasivo por impuesto diferido por importe de 530 miles de euros (Nota 2.1.1).

Adquisición Estética Sin Cirugía 2014, S.L.

Con fecha 4 de octubre de 2024 se elevó al público la adquisición por parte del Grupo, a través de Bridgetogrowth S.L. del 60% de las participaciones sociales de la sociedad Estética Sin Cirugía 2014, S.L.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste en la dirección, organización, representación y explotación de centros hospitalarios.

El precio de compra acordado ascendió a 2.881 miles de euros. Del total del precio de la transacción, 2.624 miles de euros fueron desembolsados en el ejercicio 2024 y el resto del importe que corresponde con el precio aplazado, se encontraba pendiente de pago a 31 de diciembre de 2024 y registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo y corto plazo" por importe total de 257 miles de euros (Nota 16).

[redacted]

A continuación, se presenta el resumen de los valores de los activos adquiridos y de los pasivos surgidos de la adquisición:

	Combinación de Negocios Valor neto contable
Inmovilizado material (Nota 6)	205
Inversiones financieras a largo plazo	8
Existencias	56
Clientes y otras cuentas a cobrar	51
Efectivo y equivalentes al efectivo	395
Total activos	**715**
Deudas a largo plazo	117
Deudas a corto plazo	9
Proveedores y otras cuentas a pagar	486
Total pasivos	**612**
Activos netos adquiridos	**103**

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 2.819 miles de euros.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	2.881
Valor razonable de los activos netos adquiridos (al 60%)	62
Fondo de Comercio (Nota 5)	**2.819**

Adquisición Instituto Médico de Salud, S.L.

Con fecha 4 de octubre de 2024 se elevó al público la adquisición por parte del Grupo, a través de Bridgetogrowth S.L. del 60% de las participaciones sociales de la sociedad Instituto Médico de Salud, S.L.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste en la dirección, organización, representación y explotación de centros hospitalarios, asistencias, médicos y de tratamiento, tanto estético como reparador. La organización, dirección y asesoramiento tanto a profesionales como a Instituciones, en orden a la prestación de servicios médicos, asistenciales o de tratamiento corporal. La producción, distribución, venta, comercialización y representación de materiales y productos hospitalarios, sanitarios, cosméticos y de belleza, tratamiento corporal y deportivo.

El precio de compra acordado ascendió a 5.512 miles de euros. Del total del precio de la transacción, 5.020 miles de euros fueron desembolsados en el ejercicio 2024 y el resto del importe que corresponde con el precio aplazado, se encontraba pendiente de pago a 31 de diciembre de 2024 y registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo y corto plazo" por importe total de 492 miles de euros (Nota 16).

A continuación, se presenta el resumen de los valores de los activos adquiridos y de los pasivos surgidos de la adquisición:

	Combinación de Negocios Valor neto contable
Inmovilizado intangible (Nota 5)	2
Inmovilizado material (Nota 6)	248
Inversiones financieras a largo plazo	72
Existencias	4
Clientes y otras cuentas a cobrar	93
Inversiones financieras a corto plazo	3
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.684
Total activos	**2.106**
Deudas a largo plazo	117
Deudas a corto plazo	9
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.363
Total pasivos	**1.489**
Activos netos adquiridos	**617**

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 5.142 miles de euros.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	5.512
Valor razonable de los activos netos adquiridos (al 60%)	370
Fondo de Comercio (Nota 5)	**5.142**

Adquisición Eplus Reciclaje y Gestión Integral de Residuos S.L.

Con fecha 2 de diciembre de 2024, el Grupo, por medio de Sidenor Aceros Especiales. S.L. adquirió el 100% de las participaciones sociales de Eplus Reciclaje y Gestión Integral de Residuos, S.L.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste principalmente en la comercialización de chatarra.

El precio de compra acordado ascendió a 461 miles de euros. Del total del precio de la transacción, 361 miles de euros fueron desembolsados en el ejercicio 2024 mientras que el resto del importe que se encontraba pendiente de pago a 31 de diciembre de 2024 estaba registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo y corto plazo" por importe de 100 miles de euros. En el ejercicio 2025 se han abonado 25 miles de euros, quedando por tanto, pendiente de pago un importe de 75 miles de euros en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo y corto plazo" (Nota 16).

[redacted]

A continuación, se detallan los activos netos aportados por Eplus Reciclaje y Gestión Integral de Residuos, S.L. a la fecha de la transacción a las cuentas anuales consolidadas del grupo:

	Valor razonable
Inmovilizado material (Nota 6)	836
Inversiones financieras largo plazo	4
Existencias	84
Clientes y otras cuentas a cobrar	302
Efectivo y equivalentes al efectivo	86
Total activos	**1.312**
Deudas a largo plazo	617
Pasivos por impuesto diferido	1
Deudas a corto plazo	803
Proveedores y otras cuentas a pagar	208
Total pasivos	**1.629**
	(317)

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 778 miles de euros.

El detalle de la contraprestación variable, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	461
Valor razonable de los activos netos adquiridos	(317)
Fondo de Comercio (Nota 5)	**778**

Adquisición Grupo Batela

Con fecha 11 de noviembre de 2024 se elevó al público la adquisición por parte del Grupo, a través de Sirimiri Project S.L. del 100% de las participaciones sociales de las sociedades Batela 1991, S.L.U., Batteleku 2015, S.L.U., Batela (UK) LTD., Batela USA INC. y Vento Pachorrento Unipessoal LDA.

El objeto social del grupo adquirido consiste en la venta al por mayor y menor de efectos navales, ropa, decoración, muebles, ferretería y accesorios.

El precio de compra acordado ascendió a un precio inicial de 8.881 miles de euros, un precio aplazado de 3.000 miles de euros y un precio contingente de 2.728 miles de euros. Del precio aplazado se abonó en el ejercicio 2024 un importe de 371 miles de euros. El importe pendiente de pago está registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo y corto plazo" (Nota 16).

A continuación, se presenta el resumen de los valores de los activos adquiridos y de los pasivos surgidos de la adquisición:

Así, los activos y pasivos surgidos de la adquisición fueron los siguientes:

	Miles de euros		
	Valor contable previo	Ajustes realizados con carácter retroactivo (nota 2.1.a)	Valor razonable
Inmovilizado intangible (Nota 5)	92	3.850	3.942
Inmovilizado material (Nota 6)	1.425	-	1.425
Inversiones financieras largo plazo	769	-	769
Existencias (Nota 9)	4.374	1.152	5.526
Cuentas a cobrar	1.092	-	1.092
Inversiones financieras a corto plazo	6.350		6.350
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.742	-	3.742
Total activos	**17.844**	**5.002**	**22.846**
Deuda a largo plazo con entidades de crédito	4.522	-	4.522
Deuda a corto plazo con entidades de crédito	986	-	986
Cuentas a pagar	1.456	-	1.456
Pasivos por impuesto diferido	7	1.201	1.208
Total pasivos	**6.971**	**1.201**	**8.172**
Activos netos adquiridos	**10.873**	**3.801**	**14.674**
Fondo de comercio (Nota 6) / (Diferencia negativa de combinaciones de negocio)	**3.736**		**(65)**

El detalle de la contraprestación variable, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio fue el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	14.609
Valor razonable de los activos netos adquiridos	14.674
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	**(65)**

En relación con el fondo de comercio generado en el momento de dicha transacción, el Grupo ha realizado en el ejercicio 2025, con la ayuda de un experto independiente, la evaluación relativa a la identificación y valoración de los activos netos adquiridos habiendo identificado activos intangibles correspondientes a una marca por importe de 3.850 miles de euros, con el correspondiente pasivo por impuesto diferido por importe de 1.201 miles de euros, así como incremento en el valor de sus existencias por importe de 1.152 miles de euros (Nota 2.1.1).

Adquisición Facial Clinique Beauty Spain, S.L.

Con fecha 4 de diciembre de 2024 se elevó al público la adquisición por parte del Grupo, a través de Bridgetogrowth S.L. del 100% de las participaciones sociales de la sociedad Facial Clinique Beauty Spain, S.L.

El objeto social de la sociedad adquirida consiste en la intermediación en la realización de actividades médicas, paramédicas y complementarias relacionadas directa o indirectamente con dietética, nutrición, estética, cirugía estética y depilación laser. Intermediando en todo lo anterior a través de los oportunos profesionales que en cada caso proceda y previa licencia o autorización que le fuera de aplicación y quedando excluidas aquellas actividades que por la legislación especial de la sociedad no cumpla. El comercio de productos relacionados con las actividades detalladas anteriormente.

El precio de compra acordado ascendió a 986 miles de euros. Del total del precio de la transacción, 946 miles de euros fueron desembolsados en el ejercicio 2024 y el resto del importe que corresponde con el precio aplazado, se encontraba pendiente de pago a 31 de diciembre de 2024 y registrado en el epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo y corto plazo" por importe total de 40 miles de euros (Nota 16).

A continuación, se presenta el resumen de los valores de los activos adquiridos y de los pasivos surgidos de la adquisición:

	Combinación de Negocios Valor neto contable
Inmovilizado intangible (Fondo de comercio) (Nota 5)	360
Inmovilizado material (Nota 6)	81
Inversiones financieras a largo plazo	34
Existencias	51
Clientes y otras cuentas a cobrar	69
Efectivo y equivalentes al efectivo	71
Total activos	**666**
Deudas a corto plazo	1
Proveedores y otras cuentas a pagar	252
Total pasivos	**253**
Activos netos adquiridos	**413**

Como consecuencia de lo anterior, como diferencia entre la contraprestación transferida por parte del Grupo y el valor de los activos netos adquiridos se ha puesto de manifiesto un fondo de comercio por importe de 573 miles de euros.

El detalle de la contraprestación, de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Miles de euros
Total contraprestación	986
Valor razonable de los activos netos adquiridos	413
Fondo de Comercio (Nota 5)	573

Para las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2024 el Grupo ha considerado el valor neto contable en cuentas individuales de las entidades adquiridas como valor razonable de los activos netos adquiridos, considerando contabilidad provisional para estas combinaciones de negocios.

21. Retribución a los Administradores y alta dirección

Las retribuciones percibidas por los miembros de la alta dirección del Grupo y los administradores de la sociedad dominante han sido:

	2025	2024
Retribuciones, dietas y otros conceptos	3.510	5.078

Asimismo, la Sociedad dominante no ha concedido anticipos, créditos o garantías a los Administradores ni existen compromisos en materia de planes de pensiones ni seguros de vida.

Durante el ejercicio el Grupo Clerbil ha satisfecho primas del seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo por importe de 32,5 miles de euros (2024: 30,7 miles de euros).

Artículo 228, del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital

En el deber de evitar situaciones de conflicto de interés en la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2025 los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto los Administradores como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, no habiéndose producido durante el ejercicio comunicaciones de eventual conflicto de interés, directo o indirecto, para su toma en consideración por parte del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

22. Información sobre medioambiente

El 27 de agosto de 2004 se aprobó el Real Decreto Ley 5/2004, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, que tiene como objetivo ayudar a cumplir con las obligaciones derivadas de la Convención y el Protocolo de Kyoto. Por su parte, el Consejo de Ministros aprobó, con fecha 13 de julio de 2021, la asignación individualizada de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el período 2021 – 2025, modificada posteriormente por la resolución del 22 de noviembre de 2021, resultando para el Grupo una asignación de 434.185 millones de toneladas de CO_2.

Las toneladas asignadas de forma gratuita se distribuyen anualmente para los años 2021 - 2025 como sigue:

	Derechos asignados (Tm.)
2021	86.837
2022	86.837
2023	86.837
2024	86.837
2025	86.837
Total	**434.185**

Con posterioridad ha habido ciertas modificaciones en la asignación de derechos gratuitos otorgados al Grupo ascendiendo el total de los derechos en 2025 a 99.035 toneladas de CO2.

Las estimaciones de consumos de derechos de emisión para el ejercicio 2025 es de 111.940 derechos. El Grupo tiene derechos excedentarios de ejercicios anteriores que le permiten cubrir las emisiones estimadas.

El movimiento durante el ejercicio de los derechos de emisión de gases efecto invernadero es el siguiente (en miles de euros):

	2025	2024
Importe al inicio del ejercicio	25.382	22.445
Entradas/adquisiciones	7.214	7.618
Entregas	(4.798)	(4.681)
Importe al final del ejercicio	**27.798**	**25.382**

La dirección del Grupo no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de los requisitos establecidos en la Ley 1/2005.

[redacted]

Año a año el Grupo trabaja por disminuir la huella ambiental de sus actividades y avanzas en sumisión de conseguir un desarrollo sostenible del negocio. En concreto en el 2019, fue la primera Compañía del Estado en certificar el cálculo de la huella ambiental de nuestros productos.

Asimismo, los gastos incurridos cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 4,7 millones de euros en 2025 (2024: 3,7 millones de euros).

En el año 2025 se han realizado inversiones por importe de 11 millones de euros (2024: 1,8 millones de euros) siendo la más representativa las mejoras en la valorización de escorias.

No existe a la fecha ningún procedimiento sancionador pendiente, ya sea por vía administrativa o contenciosa administrativa. La Dirección del Grupo no estima ningún tipo de sanción o contingencia derivada del cumplimiento de la normativa medioambiental.

23. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración de la sociedad dominante se ha identificado como la máxima instancia de toma de decisiones del Grupo. Este órgano revisa la información financiera interna del Grupo a efectos de evaluar su rendimiento y asignar los recursos a los segmentos.

a) Criterios de segmentación

La Dirección ha determinado los segmentos de operación basándose en la estructura de los informes examinados por los referidos órganos de administración.

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados.

Se ha considerado como segmento el componente identificable del Grupo encargado de suministrar un único producto, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracterizan por estar sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos dentro del Grupo. Los principales factores considerados en la identificación de los segmentos han sido la naturaleza de los productos y servicios, la naturaleza del proceso de producción y la tipología de clientes.

Los segmentos de negocio definidos por el Grupo son los siguientes:

- Segmento de aceros especiales: aceros aleados que tienen como destino principal la industria del automóvil, la maquinaria industrial y las explotaciones petrolíferas, aceros inoxidables aleados en cromo y níquel resistentes a la corrosión. Asimismo, este segmento incluye acabados de acero por rectificado torneado y trefilado, dirigidos a la industria del automóvil.

- Segmento de la fabricación de todo tipo de soluciones en chapa perforada, abocardada, estampada y metal expandido (Segmento Metal). Este segmento se encuentra representado principalmente por las sociedades del Grupo Innometal 2019, S.L.

- Segmento de la fabricación y comercialización de todo tipo de componentes, circuitos y equipos electrónicos, su control de calidad y la manipulación necesaria para el desarrollo de dicho objeto (Segmento Electrónico). Este segmento está representado por las sociedades del Grupo Ohmnia Electronics, S.L.

- Segmento de prestación de servicios relacionados con la medicina estética, así como a la Dirección, organización, representación y explotación de centros hospitalarios (Segmento Salud). Este segmento está representado por las sociedades de los Grupo Helse Investments, S.L.

[redacted]

- Segmento de fabricación de productos de perfumería y cosmética, así como del envasado de los mismos (Segmento Cosmética). Este segmento está representado por las sociedades del Grupo Beauty Proyect 2024, S.L.

- Segmento dedicado a la venta de ropa principalmente naval (Segmento Textil). Este segmento está representado por las sociedades del Grupo Sirimiri Project, S.L.

- Segmento de administración y explotación de toda clase de fincas, así como la gestión de inmuebles (Segmento Fincas, Inmuebles). Este segmento está representado por la Sociedad del Grupo Uztagroup, S.L. así como por las inversiones inmobiliarias que mantiene la Sociedad Dominante y desde 2024 también por el Grupo Pasamar New York LLC.

- Unidad corporativa. Integrada principalmente por la Sociedad dominante (a excepción de las inversiones inmobiliarias que se recogen en el segmento anterior) y el resto de holdings en el Grupo.

b) Bases y metodología de la Información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes elaborados por Dirección del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción de los ingresos generales del Grupo asignados al mismo utilizando bases razonables de reparto.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que son asignados al segmento utilizando una base razonable de reparto.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo más los que le pueden ser directamente atribuibles de acuerdo a los criterios de reparto anteriormente mencionados. Aquellos segmentos que no pueden ser atribuidos especialmente a ninguna línea de carácter operativo se atribuyen a una "Unidad Corporativa".

c) Existencias

La distribución por segmentos de las existencias consolidadas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
Aceros	195.046	219.593
Metal	16.111	17.553
Electrónico	16.701	12.703
Cosmética	2.012	814
Salud	198	95
Textil	5.747	4.905
	235.815	**255.663**

La información relativa a los segmentos de operación se detalla a continuación:

d) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución por segmentos del importe neto de la cifra de negocios consolidada para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025	2024
Aceros	784.367	838.225
Metal	103.751	104.528
Fincas, Inmuebles	2.217	1.654
Electrónico	60.551	46.509
Cosmética	9.681	6.688
Salud	14.553	4.926
Textil	22.566	947
Unidad corporativa	7	-
	997.693	**1.003.477**

e) Resultado neto y EBITDA

El detalle de las aportaciones a resultados después de impuestos de las actividades que continúan y EBITDAs por segmentos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025		2024	
	EBITDA (*)	Resultado neto	EBITDA	Resultado neto
Aceros	37.620	54	52.370	11.982
Metal	12.909	2.790	11.983	8.003
Electrónico	8.898	3.185	6.527	4.215
Fincas, Inmuebles	1.783	335	1.444	153
Unidad Corporativa	-1.162	459	(574)	1.796
Cosmética	2.176	641	2.078	733
Salud	2.247	684	649	188
Textil	3.856	1.846	(938)	(751)
Resultado	**68.327**	**9.994**	**73.539**	**26.319**

(*) Resultado de explotación más amortizaciones y resultados por deterioros y enajenaciones de inmovilizado, menos imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros y otros

f) Inversión en activos

El detalle de la inversión total incurrida en la adquisición del inmovilizado material e intangible durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025		2024	
	Inmovilizado material (Nota 6)	Inmovilizado intangible (Nota 5) (*)	Inmovilizado material (Nota 6)	Inmovilizado intangible (Nota 5)
Aceros	24.380	7.736	20.465	8.848
Metal	1.685	451	1.496	7.962
Electrónico	10.213	5.901	1.312	3.891
Unidad Corporativa	375	-	17	-
Cosmética	2039	3.717	857	10.048
Salud	73	136	955	14.347
Textil	203	34	1.488	3.880
Fincas, Inmuebles	5.922	-	8.867	-
Inversión en activos	**44.890**	**17.975**	**35.457**	**48.976**

(*) Incluye 7.214 miles de euros en 2025 (2024: 7.618 miles de euros) correspondientes a las altas de derechos de CO2 en función del Plan Nacional de Asignaciones (Nota 5).

g) Gasto por amortización de inmovilizado

La distribución por segmentos de los gastos por amortizaciones de inmovilizado de las actividades que continúan para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Segmento	2025	2024
Aceros	25.829	30.456
Metal	4.036	4.314
Electrónico	2.170	1.136
Fincas, Inmuebles	770	574
Unidad corporativa	4.143	199
Cosmética	376	128
Salud	226	123
Textil	484	71
Gasto por amortización y deterioros	**38.034**	**37.001**

[redacted]

h) Activos y pasivos

El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Ejercicio 2025	Aceros	Metal	Electrónico	Fincas, Inmuebles	Unidad Corporativa	Cosmética	Salud	Textil	Total 31.12.25
Total activo no corriente	489.117	50.504	38.041	36.943	105.531	17.337	15.409	5.117	757.999
Total activo corriente	381.114	44.017	36.948	991	46.048	8.558	2.713	12.207	532.596
Total Activo	**870.231**	**94.521**	**74.989**	**37.934**	**151.579**	**25.895**	**18.122**	**17.324**	**1.290.595**
Total Pasivo	424.129	61.003	52.595	11.623	28.565	22.989	9.409	12.065	622.378
Activos Netos	**446.102**	**33.518**	**22.394**	**26.311**	**123.014**	**2.906**	**8.713**	**5.259**	**668.217**

El detalle de los activos y pasivos por segmentos a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2024	Aceros	Metal	Electrónico	Fincas, Inmuebles	Unidad Corporativa	Cosmética	Salud	Textil	Total 31.12.24
Total activo no corriente	497.870	53.083	23.039	27.860	60.417	12.484	15.392	5.383	695.528
Total activo corriente	369.432	58.146	27.371	942	5.287	5.644	2.280	10.500	479.602
Total Activo	**867.302**	**111.229**	**50.410**	**28.802**	**65.704**	**18.128**	**17.672**	**15.883**	**1.175.130**
Total Pasivo	400.606	73.009	35.005	15.398	3.009	15.333	6.639	13.634	562.633
Activos Netos	**466.696**	**38.220**	**15.405**	**13.404**	**62.695**	**2.795**	**11.033**	**2.249**	**612.497**

24. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2025 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 377 miles de euros (2024: 369 miles de euros) y 48 miles de euros (2024: 57 miles de euros).

Durante el ejercicio 2025 se han devengado honorarios por otras sociedades que utilizan la marca PwC como consecuencia de otros servicios prestados al Grupo por importe de 153 miles de euros (2024: 216 miles de euros).

Por otra parte, los honorarios devengados durante el ejercicio por otros auditores de las sociedades dependientes por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 123 miles de euros (2024: 72 miles de euros).

25. Hechos posteriores al cierre

Las consecuencias de la situación geopolítica actual derivada del conflicto en Oriente Próximo y su posible impacto en la economía son, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas impredecibles. El Grupo no tiene operaciones en Israel o Irán ni tiene intereses comerciales relevantes en dichos países, sin embargo, actualmente la economía mundial se está viendo afectada con incrementos en los precios de la energía existiendo incertidumbre sobre los problemas en la cadena de suministro, así como otros efectos que se puedan generar en función de cómo evolucione esta situación y de su duración.

[redacted]

El Grupo considera que los efectos que esta situación pudiera tener no afectarán significativamente a los valores considerados en las cuentas anuales consolidadas, habiéndose considerado ya escenarios de sensibilidad con estimaciones más pesimistas que el escenario base no detectándose impactos en tales escenarios. El efecto sobre la continuidad del negocio se ha evaluado y la política de riesgos de la compañía ya contempla algunos de los efectos que pudieran desencadenarse no estimándose riesgo de liquidez para el Grupo que no pudiera ser cubierto con la situación actual de la deuda y liquidez existente.

No se han producido hechos adicionales significativos posteriores al cierre del ejercicio 2025 que pudieran alterar o tener cualquier efecto sobre los estados financieros consolidados del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025 a excepción de lo recogido en los párrafos anteriores.

CLERBIL, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025

1. Situación del mercado y el contexto económico

La economía española ha crecido en 2025 un 2,8%, y la europea un 1,5%.

En este contexto, hemos continuado nuestra estrategia de crecimiento y diversificación de sectores nuevos que nos permitan consolidar el grupo.

2. Situación del Grupo y evolución previsible de los negocios

A lo largo del año 2025, hemos continuado con la estrategia de crecimiento del Grupo, pero desde una gran disciplina financiera, analizando con detalle el encaje de cada adquisición y las sinergias que se generan.

Las adquisiciones de sociedades del año 2025 han sido las siguientes:

- En la vertical de electrónica, hemos adquirido Arteixo Telecom S.A.U., AT Railway S.L.U. e Imat Mobiliario Y Diseño S.A.U.
- En la vertical de cosmética con su cabecera Beauty Project 2024, S.L., hemos adquirido Cosmeprint, S.L.U.
- La Sociedad Dominante ha adquirido un total de 10.534.569 acciones de Talgo, S.A.

De esta forma, continuamos avanzando en nuestra estrategia de crecimiento, priorizando los proyectos en los que gestionamos y aportamos valor.

Sidenor Aceros Especiales

El mercado de aceros especiales destinados a automoción continúa evolucionando a gran velocidad. Factores como la transformación del parque móvil europeo, la creciente especialización tecnológica del sector y la progresiva electrificación del vehículo están redefiniendo las necesidades de nuestros clientes. Aunque estos cambios suponen un ajuste en ciertos volúmenes tradicionales de SBQ, también abren oportunidades para el desarrollo de nuevas soluciones de mayor valor añadido y mayor exigencia técnica, áreas en las que Sidenor está reforzando su posicionamiento.

Asimismo, la electrificación del vehículo representa una oportunidad relevante para Sidenor. Aunque los vehículos eléctricos requieren menores cantidades de acero que los de combustión tradicional, esta reducción se ve compensada en parte por la necesidad de aceros más complejos, de mayor exigencia mecánica y con tolerancias más estrictas, indispensables para garantizar el rendimiento, la seguridad y la durabilidad de los nuevos sistemas de propulsión y transmisión. Este cambio tecnológico favorece a productores con una sólida base metalúrgica y capacidades avanzadas de desarrollo como Sidenor, lo que nos permitirá incrementar nuestro market share en estas aplicaciones respecto a la situación actual y consolidarnos como un socio preferente en la movilidad del futuro.

Por otro lado, el mercado ligado al alambrón ha seguido mostrando signos de debilidad como consecuencia de la persistente sobreoferta existente, una situación recurrente en los últimos años e independiente del sector de consumo final. En el 2025 hemos logrado repetir el número del 2024, si bien el entorno macroeconómico —marcado por medidas proteccionistas, tensiones geopolíticas y la incertidumbre asociada a la evolución tecnológica del vehículo— podría dar lugar a distintos escenarios a lo largo del 2026.

Paralelamente, estamos observando un crecimiento significativo en otros sectores estratégicos como el ferrocarril y las energías renovables. La modernización de infraestructuras ferroviarias en Europa y la expansión de proyectos eólicos están impulsando la demanda de aceros de altas prestaciones, resistentes y con menores huellas ambientales. En este contexto, Sidenor está desarrollando nuevos grados y soluciones orientadas a estos mercados, donde vemos un importante potencial de crecimiento gracias a nuestra capacidad tecnológica, nuestra experiencia metalúrgica y nuestro compromiso con la sostenibilidad.

En este contexto, la adaptación estratégica es imprescindible. La diversificación se ha consolidado como un pilar fundamental para asegurar la continuidad y competitividad de la compañía. Ser capaces de adaptarnos a nuevas necesidades, mejorar la eficiencia y operar con gran flexibilidad industrial constituye uno de los principales retos de los próximos años.

[redacted]

CLERBIL, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025

Las principales líneas estratégicas y logros de la compañía son:

- **Eficiencia Productiva**: Las inversiones en eficiencia productiva han permitido a Sidenor alcanzar un nivel de excelencia en el servicio, reconocido por nuestros clientes. La optimización de la estrategia comercial ha sido clave para atender tanto a mercados tradicionales como emergentes.
- **Innovación y Sostenibilidad**: Sidenor ha priorizado la innovación y la sostenibilidad, para incrementar su cuota de mercado. Los desarrollos de nuestro Polo Tecnológico y el Hub de Innovación, nos ha permitido de disponer de herramientas claramente más avanzadas que nuestra competencia, haciéndonos ganar la preferencia de nuestros clientes. La empresa ha avanzado en la descarbonización, promoviendo las ventas en aceros sostenibles y reduciendo la huella de carbono.
- **Diversificación del Automóvil**: La diversificación en el sector automotriz, especialmente en motores de combustión interna ha sido fundamental. Sidenor ha conseguido nuevas homologaciones en proyectos de sectores como el ferrocarril, la energía y la maquinaria industrial, asegurando su presencia en mercados futuros. Pese a la desaceleración en el desarrollo del vehículo eléctrico, seguimos apostando por la captación de proyectos de electrificación.

Los principales retos para los próximos años incluyen la descarbonización y la adaptación a las nuevas realidades del mercado. La investigación, el desarrollo y la innovación serán claves para transformar estos retos en oportunidades. Sidenor ya está trabajando en:

- **Adaptación hacia la Descarbonización y Ecodiseño**: Utilizando sinergias con Sidenor I+D para avanzar en sostenibilidad mediante el ecodiseño y la digitalización de procesos y liderando el sector con una política medioambientalmente sostenible.
- **Implantación en Vehículos Eléctricos**: Desarrollando productos para vehículos eléctricos e híbridos, consiguiendo nuevas homologaciones.
- **Diversificación**: Esta estrategia permite atender tanto a los mercados tradicionales como a aquellos incipientes que nos garantizarán nuestro futuro, adaptándonos con las mismas instalaciones a las realidades de cada mercado en cada momento

Sidenor refuerza su liderazgo en el mercado, continúa su camino hacia la excelencia, adaptándose a las condiciones del mercado y priorizando la innovación y la sostenibilidad. Con una estrategia que integra los nuevos retos de manera transversal en nuestra organización, la empresa persigue ganar la preferencia y crear el máximo valor para todos sus stakeholders.

Vertical de transformación de Metal – Innometal Group

Durante el ejercicio 2025, el Grupo Innometal ha desarrollado su actividad principal en línea con la evolución registrada en el ejercicio precedente, manteniendo un volumen de actividad estable y una adecuada diversificación sectorial y geográfica. La cifra de negocios consolidada del ejercicio se sitúa en niveles similares a los del ejercicio 2024, reflejando la estabilidad de la actividad ordinaria del Grupo en un entorno económico caracterizado por la moderación del crecimiento y la contención de la demanda en determinados mercados.

El resultado de explotación consolidado asciende a 8.893 miles de euros, lo que supone una mejora respecto al ejercicio anterior, como consecuencia fundamentalmente del control de los costes operativos y de la evolución favorable del margen en determinadas sociedades del perímetro de consolidación. Esta evolución pone de manifiesto la adecuada capacidad operativa del Grupo y la consolidación de las sinergias derivadas de las integraciones realizadas en ejercicios anteriores.

El resultado consolidado del ejercicio de este subgrupo, atribuido a los propietarios de la Sociedad dominante, asciende a 5.393 miles de euros. La variación del resultado respecto al ejercicio anterior no responde a un deterioro del desempeño operativo del Grupo, sino que se explica principalmente por la evolución del resultado financiero y por el mayor gasto por impuesto sobre beneficios registrado en el ejercicio.

Vertical de Electrónica – Ohmnia

Durante el año 2025 hemos continuado con la estrategia de crecimiento del Grupo, analizando el encaje de cada adquisición, las sinergias generadas y con una disciplina y control financiero riguroso.

[redacted]

De esta forma, durante el año 2025 se han adquirido las sociedades Arteixo Telecom, S.A. e Imat Mobiliario y Diseño, S.A., situadas en Galicia y Álava respectivamente y dedicadas a la venta y arrendamiento de equipos electrónicos y telecomunicaciones en el caso de la primera y al diseño, fabricación y comercialización de mobiliario en el de la segunda.

A pesar de que durante el año 2024 se vio una ralentización del sector de la electrónica que afectó a la industria en su conjunto, en el año 2025 sí que se ha experimentado un mayor optimismo que se ha reflejado en las cifras y que se prevé que pueda tener continuidad en años venideros.

Como siempre, seguimos trabajando en el reto constante de la diversificación para poder seguir con el crecimiento proyectado para los siguientes años y que pasa por robustecer los procesos a nivel interno para poder seguir alineados con las tendencias del mercado.

Vertical de Cosmética– Beauty

La sociedad se creó el 23 de febrero de 2024. Con fecha 20 de marzo 2024 ha adquirido la totalidad de las participaciones de Jumsa Cosmetics, S.L. y Laboratorios Coper, S.L. Asimismo, con fecha 13 de noviembre de 2025, el Grupo adquirió la sociedad Cosmeprint, S.L. reforzando así su posicionamiento y capacidades dentro del sector cosmético. Las previsiones para las sociedades participadas para 2026 y años posteriores son positivas y han sido debidamente revisadas.

Jumsa Cosmetics, S.L. sociedad directamente participada por BEAUTY PROJECT 2024, S.L. al 100%. Su objeto social prestación de servicios de manipulado, envasado, etiquetado y acondicionamiento de productos cosméticos y de perfumería para terceros. En 2025 ha tenido un resultado de explotación de 873.840 euros y beneficios de 687.601 euros. Se espera que la sociedad siga creciendo en los próximos años.

Laboratorios Coper, S.L. sociedad directamente participada por BEAUTY PROJECT 2024, S.L. al 100%. Su objeto social es el desarrollo, fabricación y comercialización de productos cosméticos. En 2025 ha tenido un resultado de explotación de 1.022.943 euros y beneficios de 801.190 euros. Se espera que la sociedad siga creciendo en los próximos años.

Cosmeprint, S.L. sociedad directamente participada por BEAUTY PROJECT 2024, S.L. al 100%. Su objeto social es la comercialización de productos de cosmética, representación de firmas nacionales e internacionales dedicadas a la producción y comercialización de artículos de cosmética y afines. En 2025 ha tenido un resultado de explotación de 899.530 euros y beneficios de 624.561 euros. Se espera que la sociedad siga creciendo en los próximos años.

La incorporación de Cosmeprint, S.L. permite reforzar y complementar la oferta del grupo dentro del sector cosmético, especialmente en el ámbito del packaging y soluciones asociadas.

Vertical de Textil - Sirimiri

Hemos aumentado la facturación significativamente en las dos marcas que tenemos en el mercado, la clave reside en aprovechar las sinergias entre ellas y aplicar estrategias de crecimiento específicas para cada segmento de mercado.

La marca BATELA va cogiendo renombre en los diferentes países en los que tenemos presencia. Nuestro objetivo para los próximos años es el de abrir nuevos mercados al mismo tiempo que trabajar los mercados donde ya nos encontramos para ampliar los puntos de venta.

La marca TÄNTA está creciendo a buen ritmo en todos los mercados. Nuestro esfuerzo está encaminando a afianzar la marca en los países donde estamos, así como el de abrirnos a nuevos mercados.

Todo esto unido a nuestro esfuerzo para que el canal ONLINE vaya creciendo, justifican el aumento de nuestras ventas.

Este primer ejercicio teniendo todo el apoyo del equipo de Clerbil, nos ha permitido ir profesionalizando todos nuestros procesos, consiguiendo una mayor competitividad y poder así ir marcando las directrices para ir creciendo en los próximos ejercicios.

Vertical de Salud - Helse

El resultado del ejercicio 2025 es positivo como consecuencia de los beneficios procedentes de las sociedades independientes incorporadas al perímetro de consolidación en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. El EBITDA del ejercicio 2025 asciende a la cifra positiva de 2.238.700 euros.

Para el ejercicio 2026 se prevé incrementar la facturación consolidada y mejorar el resultado de explotación y resultado antes de impuestos.

3. Acciones propias

No ha habido ninguna transacción con acciones propias durante el 2025.

4. Instrumentos financieros

El Grupo no ha firmado ningún instrumento de cobertura de interés ni de tipo de cambio.

5. Período medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago del Grupo durante el ejercicio 2025 ha sido de 64 días (2024: 62 días). El Grupo ha puesto en marcha una serie de medidas que están destinadas principalmente a la identificación de las desviaciones a través del seguimiento y análisis periódico de las cuentas a pagar con proveedores y de la revisión de los procedimientos internos de gestión de proveedores y de las condiciones definidas en las operaciones comerciales sujetas a normativa aplicable.

6. Acontecimientos significativos ocurridos con posterioridad al cierre 2025

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre de 2025 a excepción de lo recogido en la Nota 25 de la memoria consolidada sobre el inicio del conflicto bélico en Oriente Próximo. De acuerdo con el análisis realizado por la dirección y los órganos de administración del Grupo no se estiman impactos significativos en el Grupo derivados del mencionado conflicto.

CLERBIL, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, el Consejo de Administración de la sociedad Clerbil, S.L. en fecha 31 de marzo de 2026, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES

[redacted]

D. José Antonio Jainaga Gómez

[redacted]

Dña. María Asunción Olavarría Vélez

[redacted]

D. Pablo Jainaga Olavarría

[redacted]

Dña. Sara Jainaga Olavarría

[redacted]

Dña. Marta Jainaga Olavarría

ANEXO 8

Certificación con el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados y no auditados, de Clerbil correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026.

D. José Antonio Jainaga Gómez, en mi condición de presidente del consejo de administración de **CLERBIL, S.L.** (la "**Sociedad**"), mediante la presente,

CERTIFICO

Que, de acuerdo con la contabilidad de la Sociedad, los que se adjuntan son (i) el balance de situación (consolidado) de la Sociedad cerrado a 30 de junio de 2026 (incorporado como Anexo I); y (ii) la cuenta de pérdidas y ganancias (consolidada) correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 30 de junio de 2026, ambos inclusive (incorporado como Anexo II), no auditados.

Y para que así conste, expido la presente certificación en Bilbao, en la fecha de la firma electrónica que figura a continuación.

Presidente



D. José-Antonio Jainaga Gómez

Anexo I

Balance de situación (consolidado) de la Sociedad cerrado a 30 de junio de 2026, no auditado

[*ver hoja siguiente*]

ACTIVO (miles de euros)	**30.06.2026**
ACTIVO NO CORRIENTE	**854,378**
Inmovilizado intangible	**163,955**
Desarrollo e investigación	226
Patentes, licencias, marcas y similares	3,525
Fondo de comercio	98,534
Cartera de clientes	21,105
Aplicaciones informáticas	3,813
Otro inmovilizado intangible	36,752
Inmovilizado material	**322,345**
Terrenos y construcciones	122,522
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	176,664
Inmovilizado en curso y anticipos	23,160
Inmovilizado inmobiliario	**40,776**
Terrenos	13,223
Construcciones	27,553
Activos por derecho de uso	**6,759**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**49,538**
Instrumentos de patrimonio	159
Instrumentos de patrimonio por Puesta en equivalencia	49,378
Créditos a empresas	0
Valores representativos de deuda	0
Inversiones financieras a largo plazo	**107,760**
Créditos a terceros	34
Instrumentos de patrimonio	16,101
Valores representativos de deuda	90,443
Derivados	0
Otras inversiones financieras a lp	1,182
Activos por impuesto diferido	**163,244**
ACTIVO CORRIENTE	**609,720**
Existencias	**252,312**
Materias primas y otros aprovisionamientos	57,828
Productos en curso	130,272
Productos terminados	58,728
Subproductos, residuos y materiales recuperados	1,862
Anticipos a proveedores	3,623
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**180,063**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	157,100
Clientes, empresas del grupo y asociadas	582
Deudores varios	70
Personal	167
Otros créditos con las Administraciones Públicas	22,144
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0**
Créditos a empresas	0
Otros activos financieros	0
Inversiones financieras a corto plazo	**8,957**
Créditos a terceros	919
Derivados	0
Otros activos financieros	8,037
Periodificaciones a corto plazo	**1,194**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**167,193**
Tesorería	153,280
Otros activos líquidos equivalentes	13,914
TOTAL ACTIVO	**1,464,097**

PASIVO (miles de euros)	**30.06.2026**
PATRIMONIO NETO	**650,960**
FONDOS PROPIOS	**664,709**
Capital	**3**
Capital escriturado	3
Prima de emisión	**720**
Reservas	**647,441**
Legal y estatutarias	1
Otras reservas	202,255
Reservas por integracion global	445,301
Reservas por integracion PE	-115
Aportaciones de socios	**0**
Resultado del ejercicio	**16,964**
Dividendo a cuenta	**0**
Diferencias de conversion	**-419**
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	**-13,749**
SOCIOS EXTERNOS	**40,583**
PASIVO NO CORRIENTE	**350,884**
Subvenciones	**10,462**
Provisiones a largo plazo	**15,856**
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	4,801
Otras provisiones	11,055
Deudas a largo plazo	**273,796**
Deudas con entidades de crédito	206,502
Arrendamientos financieros	11,908
Derivados	14,157
Otros pasivos financieros	41,229
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0**
Pasivos por impuesto diferido	**14,843**
Periodificaciones a largo plazo	**35,926**
Acreedores comerciales no corrientes	**0**
PASIVO CORRIENTE	**421,672**
Provisiones a corto plazo	**7,496**
Deudas a corto plazo	**85,559**
Obligaciones y otros valores negociables	15,000
Deudas con entidades de crédito	48,072
Arrendamientos financieros	4,996
Derivados	4,094
Otros pasivos financieros	13,397
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**328,616**
Proveedores	208,989
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0
Acreedores varios	59,419
Personal	26,267
Otras deudas con las Administraciones Públicas	28,645
Anticipos de clientes	5,297
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**1,464,097**

Anexo II

Cuenta de pérdidas y ganancias (consolidada) correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero de 2026 y el 30 de junio de 2026, ambos inclusive, no auditada

[*ver hoja siguiente*]

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	**30.06.2026**
OPERACIONES CONTINUADAS	
Importe neto de la cifra de negocios	**555,806**
Ventas	545,845
Prestaciones de servicios	9,962
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	**7,098**
Trabajos realizados por la empresa	**78**
Aprovisionamientos	**-301,695**
Consumo de mercaderías	-32,133
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-263,435
Trabajos realizados por otras empresas	-6,141
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	13
Otros ingresos de explotación	**6,228**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3,943
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	2,285
Gastos de personal	**-96,054**
Sueldos, salarios y asimilados	-70,145
Cargas sociales	-25,908
Actualización provisión Plan Social	0
Otros gastos de explotación	**-122,843**
Servicios exteriores	-118,228
Tributos	-1,655
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	267
Otros gastos de gestión corriente	-3,228
Amortización del inmovilizado	**-19,198**
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	**371**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	**-139**
Deterioros y pérdidas	-318
Resultados por enajenaciones y otros	179
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	**2,752**
Otros	**0**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**32,403**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros) *(continuación)*	**30.06.2026**
Ingresos financieros	**1,303**
De participaciones en instrumentos de patrimonio	
- En empresas del grupo y asociadas	0
De valores negociables y otros instrumentos financieros	
- En empresas del grupo y asociadas	0
- De terceros	1,303
Gastos financieros	**-7,583**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	0
Por deudas con terceros	-7,039
Por actualización de provisiones	-545
Variacion del valor razonable	**1,443**
Diferencias de cambio	**-119**
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	**1,006**
Dotación provisión participaciones	498
Resultados por enajenaciones y otros	507
RESULTADO FINANCIERO	**-3,951**
Resultado por puesta en equivalencia	**-28**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**28,424**
Impuestos sobre beneficios	-6,023
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**22,401**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	**0**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**22,401**
Resultado Atribuible a Participaciones no Dominantes	**-5,437**
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**16,964**

ANEXO 9

Avales bancarios emitidos por CaixaBank, S.A. y Banco de Sabadell, S.A. en garantía de la oferta

[redacted]

CaixaBank, S.A. (la Entidad Avalista), con domicilio social en Carrer Pintor Sorolla 2-4, 46002 Valencia, España , entidad debidamente registrada en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 10370, Folio 1, Hoja V-178351, e inscrita en el Registro Administrativo Especial del Banco de España con el número y con número de identificación fiscal (N.I.F.) A08663619, representada por **D. GAIZKA IBISATE HERMOSA** [redacted], con facultades suficientes para este acto en virtud de la escritura pública de poder especial otorgada a su favor el 29/11/2022 ante el notario de Barcelona Dña. Maria Dolores Giménez Arbona con número 2806 de orden de su protocolo y por **D. JAVIER GARCIA FAUBEL** [redacted], con facultades suficientes para este acto en virtud de la escritura pública de poder especial otorgada a su favor el 28/07/2025 ante el notario de Barcelona Dña. Maria Dolores Giménez Arbona con número 2492 de orden de su protocolo

AVALA

ante la **COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES** (la **CNMV**), en beneficio de los accionistas de la sociedad Azkoyen, S.A. (la **Compañía**) que acudan a la oferta pública de adquisición (la **Oferta**) formulada por la sociedad OHMNIA ELECTRONICS, S.L., con domicilio social en Calle Urrundi número 10, 01013 Vitoria (Álava) e inscrita en el Registro Mercantil de Araba Hoja VI-22471 y Folio Electrónico IRUS 1000072488670 y con número de identificación fiscal (N.I.F.) B02924652 (el **Oferente**) en garantía de las obligaciones de pago en efectivo asumidas por el Oferente en la Oferta, cuyos términos y condiciones se describen en el folleto explicativo de la misma presentado para su registro en la CNMV, en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio sobre el Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores.

El importe máximo de este aval es de (ciento veintidós millones doscientos cincuenta mil euros) **(122.250.000 €.)**

El presente aval se otorga con carácter incondicional, irrevocable y solidario con respecto a las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta, y con renuncia expresa a los beneficios de excusión, orden y división.

El pago de las responsabilidades dimanantes de este aval se llevará a efecto en Madrid, a primer requerimiento de la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (**IBERCLEAR**) o de la CNMV, mediante requerimiento escrito dirigido a la Entidad Avalista en el siguiente domicilio: 09589 - Servicios Corp. CIB y Comex, Calle Gabriel Garcia Marquez 1 planta 1, 28232 Las Rozas de Madrid. Recibido el requerimiento de pago correspondiente, la Entidad Avalista procederá a efectuar el pago del importe correspondiente, en la cuenta que el requirente haya designado, transcurrido un (1) día hábil desde el día de la recepción de dicho requerimiento.

El presente aval permanecerá en vigor hasta el completo cumplimiento de las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta o, en su caso, hasta la fecha en que la Oferta sea retirada, anulada o declarada sin efecto.

Este aval se rige por la ley española. La Entidad Avalista, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponderle, expresamente se somete a los tribunales de la ciudad de Madrid para dirimir cualquier disputa o controversia que pudiese surgir en relación con la interpretación, alcance, cumplimiento, efectos y ejecución del presente aval.

CaixaBank

[redacted]

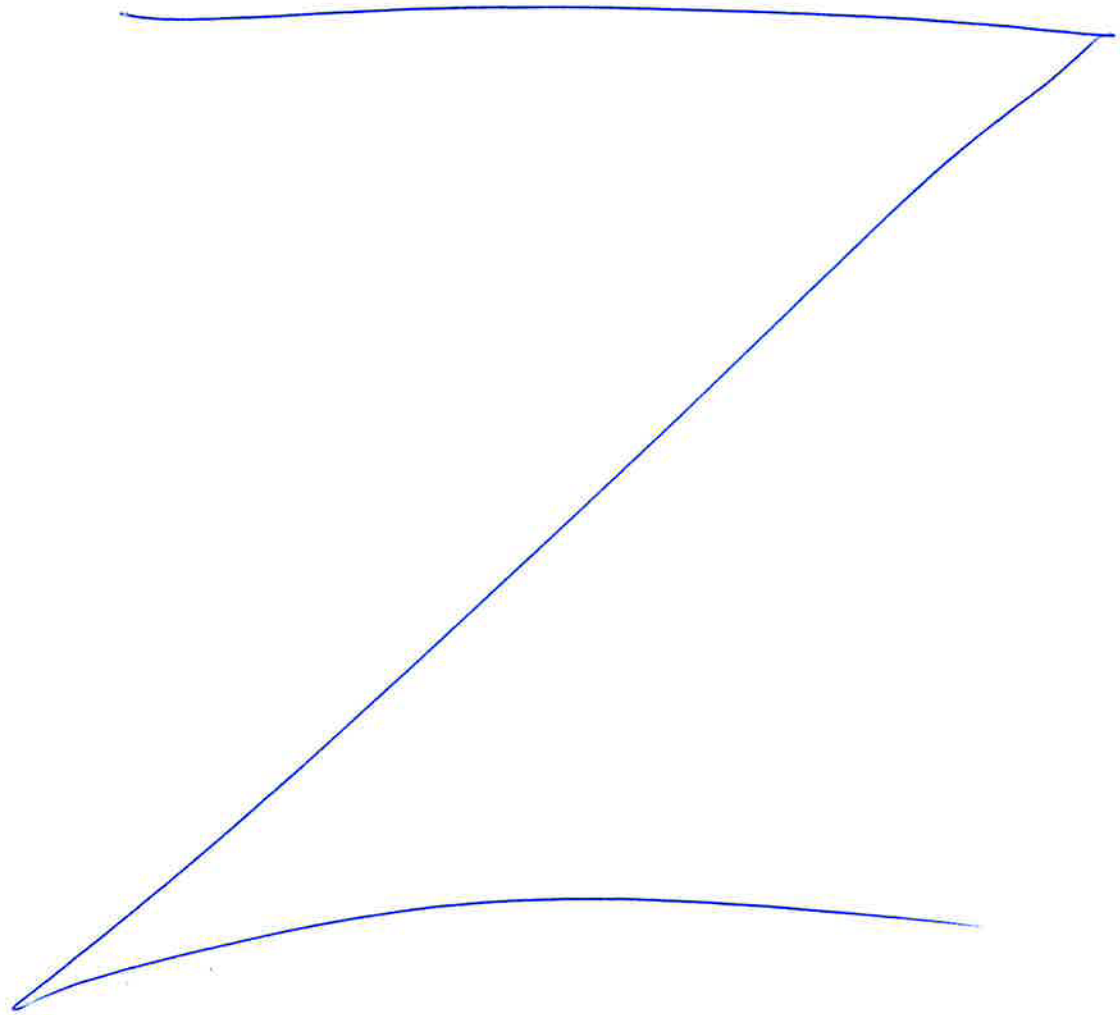
El presente aval ha sido inscrito en el Registro Especial de Avales de la Entidad Avalista con el número
9340 03 2776259-09

En Madrid, a 31 de agosto de 2026
CaixaBank, S.A.

D.GAIZKA IBISATE HERMOSA

D.JAVIER GARCIA FAUBEL

[redacted]



8628.28.000171267

Doña Calliope L. J. M. van Spaandonk. Secretaria del Comité Permanente de Créditos de **CaixaBank, S.A.** inscrita en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España con el Código 2100. con domicilio social en Valencia. calle Pintor Sorolla. números 2-4. con NIF número A-08-663619.

C E R T I F I C A

1°.- Que el COMITÉ PERMANENTE DE CRÉDITOS. órgano colegiado inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona en la hoja de la Sociedad. está facultado para aprobar operaciones de préstamo. crédito. avales e inversiones en general. propias del objeto social del Banco sin límite cuantitativo alguno. así como para renovar. prorrogar. modificar. ceder. transmitir. enajenar. cancelar o extinguir las operaciones concedidas o de las que el Banco sea titular y cualquiera de las garantías personales o reales relacionadas con las mencionadas operaciones. y para apoderar a terceras personas. tanto físicas como jurídicas. para llevar a cabo actos de complemento o desarrollo de las operaciones concedidas.

2°.- Que el citado COMITÉ PERMANENTE DE CRÉDITOS ha aprobado válidamente por delegación el siguiente acuerdo: conceder a **OHMNIA ELECTRONICS, S.L.,** un **AVAL** por un importe de hasta **CIENTO VEINTIOCHO MILLONES TRESCIENTOS SESENTA Y DOS MIL QUINIENTOS EUROS (128.362.500,00-EUR)**. en las condiciones de interés. comisiones. plazo. forma de pago y demás condiciones habituales en esta clase de operaciones. que serán determinadas por los representantes de esta entidad en el acto de formalización del correspondiente contrato.

Autorizar la formalización de un Acuerdo Marco al amparo del cual se regulará la compartición de garantías entre las distintas entidades financieras en relación con la ejecución de avales

Y para que así conste. y al objeto de que la citada operación pueda ser formalizada por un apoderado cualquiera de CaixaBank. de acuerdo con las facultades señaladas con los números 5 y 14 de la escritura de poder otorgada a su favor. se extiende la presente certificación. en Barcelona. a veintidós de julio de dos mil veintiséis.

V°.B°. EL PRESIDENTE

LA SECRETARIA

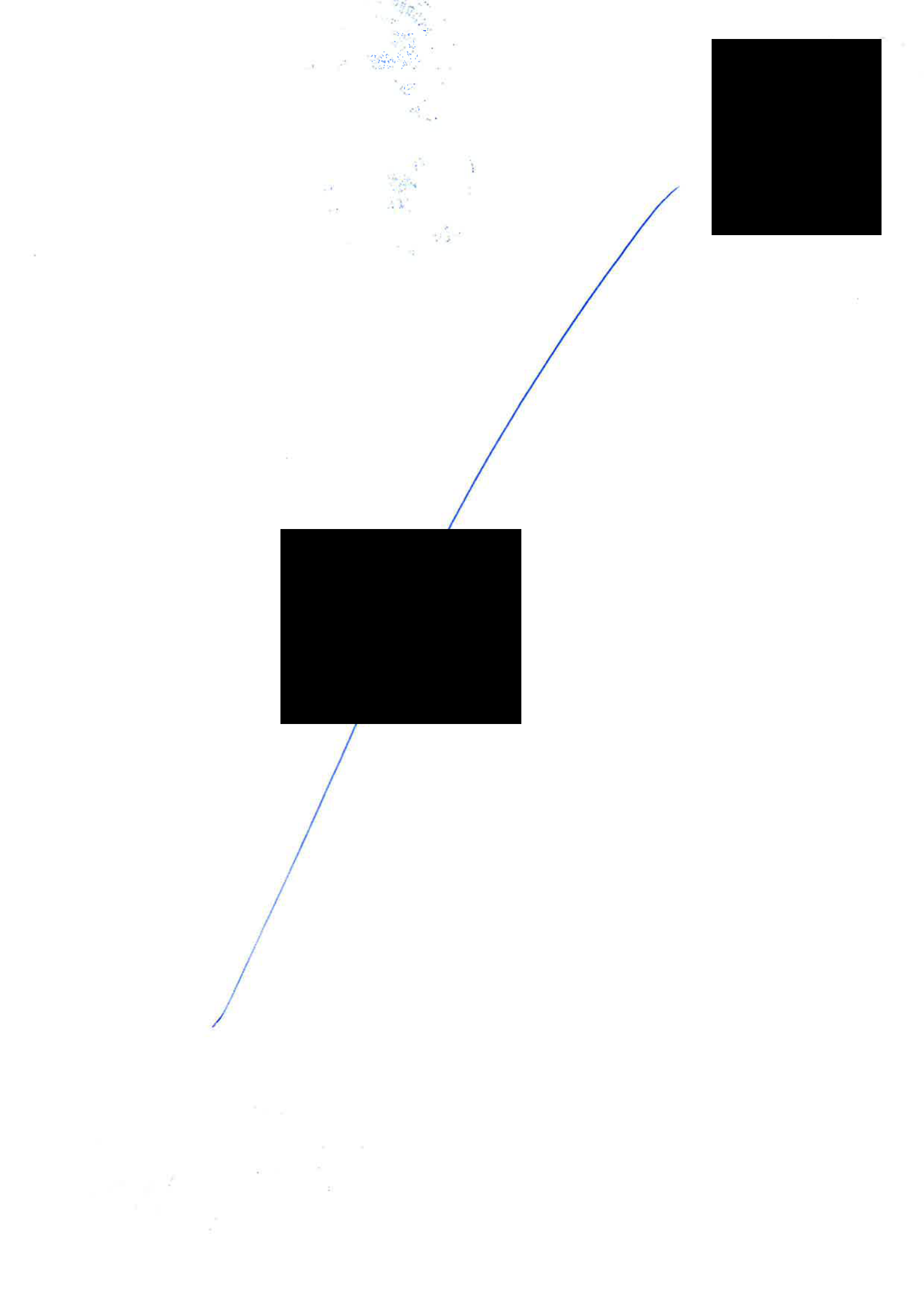
[redacted]

Fdo: D. Jesús Escolano Cebolla

[redacted]

Dña. Calliope L. J. M. van Spaandonk

[redacted]



PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

[redacted]

TIMBRE DEL ESTADO

JJ8777469

.../... **DILIGENCIA DE INTERVENCION:** ----------

Yo, **ANDRES DOMINGUEZ NAFRIA**, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en la capital, INTERVENGO el aval que precede a esta Diligencia Asiento número cinco (5) de mi Libro Registro de Operaciones, Sección B, que se concede por la sociedad denominada **"CAIXABANK, S.A."**, domiciliada en Valencia, calle Pintor Sorolla, número 2-4, inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, al tomo 10370, folio 1, hoja número V-178351, con N.I.F. número A-08663619 e inscrita en el Registro de Entidades del Banco de España, con el Código 2100 (la "**Avalista**").----------

Constituye su objeto social principal, según manifiestan sus representantes, la actividad financiera. ----------

DECLARACIÓN DE TITULARIDAD REAL: Yo, el Notario, hago constar expresamente que son de aplicación a la Avalista, las excepciones a la obligación de identificación del titular real, de conformidad con lo establecido en el artículo 9 de la Ley 10/2010, de 28 de abril, artículo 15 del Real Decreto 304/2014, de 5 de mayo, por el que se aprueba el Reglamento de dicha Ley, y apartado 3.5 del Manual de Procedimiento de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo. ----------

Está representada en este acto por (i) **don Javier García Faubel**, mayor de edad, empleado de banca, con domicilio profesional en Valencia, calle Pintor Sorolla, número 2-4 y con documento nacional de identidad número [redacted] y (ii) por **don Gaizka Ibisate Hermosa**, mayor de edad, empleado de banca, con domicilio profesional en Valencia, calle Pintor Sorolla, número 2-4 y con documento nacional de identidad número [redacted]. ----------

Sus facultades para este acto resultan: (i) respecto del **Sr. Garcia Faubel**, en virtud del poder, vigente, según afirma, que tiene conferido mediante escritura otorgada en Barcelona, ante la notario doña Maria Dolores Giménez Arbona, el día 28 de julio de 2025, con el número 2492 de protocolo, que causó la inscripción 1349 de la hoja social en el Registro Mercantil correspondiente, de la que tengo a la vista copia autorizada; y (ii) respecto del **Sr. Ibisate Hermosa**, en virtud del poder, vigente, según afirma, que tiene conferido mediante escritura otorgada en Barcelona, ante la notario doña Maria Dolores Giménez Arbona, el día 29 de noviembre de 2022, con el número 2806 de protocolo, que causó la inscripción 802 de la hoja social en el Registro Mercantil correspondiente, de la que tengo a la vista copia autorizada. ----------

Complementan sus facultades mediante una certificación del acuerdo aprobado por el Comité Permanente de Créditos de la Avalista el día 22 de julio de 2026, copia de la cual dejo unida a la presente.----------

Juzgo a los comparecientes, según intervienen, bajo mi responsabilidad, con facultades representativas suficientes para formalizar el aval reseñado en el encabezamiento de la presente (artículo 98 de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre), y con capacidad legal para otorgarla. ----------

Manifiestan los comparecientes que las facultades de las que hacen uso se encuentran íntegramente vigentes y que no ha variado la capacidad jurídica de su representada. ----------

CON MI INTERVENCIÓN, yo, el Notario, **DOY FE** de la identidad de los comparecientes que actúan en nombre y representación de la Avalista, de que los comparecientes han estampado la firma ante mí, legitimando en este mismo acto sus firmas, de que a mi juicio tienen la capacidad jurídica y legitimación necesarias para el otorgamiento del presente documento, extendido en tres (3) hojas, incluida esta, de su conformidad y aprobación al

contenido del mismo en los términos en que está redactado, de que el consentimiento ha sido libremente prestado, y de que el otorgamiento se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada de los intervinientes. ----------

En Madrid, a 31 de agosto de dos mil veintiséis.----------

EL NOTARIO



DILIGENCIA: Para hacer constar, que con fecha treinta y uno de agosto de dos mil veintiséis intervengo el ejemplar original de la póliza, en los términos que figuran en la Diligencia, incorporándola a mi Libro Registro Operaciones -Sección B- con el número de asiento 3 - DOY FE

[redacted]

Sabadell

En Madrid, a 31 de agosto de 2026

El BANCO DE SABADELL, S.A., (la Entidad Avalista), con domicilio social en Plaça de Sant Roc nº 20, 08201 Sabadell. Inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo/I.R.U.S. 1000152932861, Folio 873, Hoja B-1561 y N.I.F. A08000143, representada por D. Carlos Carrera Carrillo, con N.I.F. [redacted] y D. José Ignacio Medina Roncero, con N.I.F. [redacted], con facultades suficientes para este acto en virtud de las escrituras públicas de poder especial otorgadas a su favor el día 24/11/2017 ante el notario de Valencia Dª. María Cristina Clemente Buendía, con número 1.690 de orden de su protocolo.

A V A L A

A OHMNIA ELECTRONICS, S.L., con N.I.F. B02924652, ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES (la CNMV), con N.I.F. Q2891005G, y en beneficio de los accionistas de la sociedad AZKOYEN S.A. (la Compañía) que acudan a la oferta pública de adquisición (la Oferta) formulada por la sociedad OHMNIA ELECTRONICS, S.L., con domicilio social en C/ Urrundi, 10 de Vitoria 01013 (Álava) e inscrita en el Registro Mercantil de Álava, Folio electrónico (IRUS): 1000072488670 y Hoja VI-22471 y con número de identificación fiscal (N.I.F.) B02924652 (el Oferente) en garantía de las obligaciones de pago en efectivo asumidas por el Oferente en la Oferta, cuyos términos y condiciones se describen en el folleto explicativo de la misma presentado para su registro en la CNMV, en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007 de 27 de julio sobre el Régimen de las Ofertas Públicas de Adquisición de Valores.

El importe máximo de este aval es de CIENTO VEINTIDOS MILLONES DOSCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (122.250.000,00 EUROS).

El presente aval se otorga con carácter incondicional, irrevocable y solidario con respecto a las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta, y con renuncia expresa a los beneficios de excusión, orden y división.

El pago de las responsabilidades dimanantes de este aval se llevará a efecto en Madrid, a primer requerimiento de la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (IBERCLEAR) o de la CNMV, mediante requerimiento escrito dirigido a la Entidad Avalista en el siguiente domicilio: C/ Isabel Colbrand, 22 28050 - Madrid. Recibido el requerimiento de pago correspondiente, la Entidad Avalista procederá a efectuar el pago del importe correspondiente, en la cuenta que el requirente haya designado, transcurrido un (1) día hábil desde el día de la recepción de dicho requerimiento.

El presente aval permanecerá en vigor hasta el completo cumplimiento de las obligaciones de pago del Oferente derivadas de la Oferta o, en su caso, hasta la fecha en que la Oferta sea retirada, anulada o declarada sin efecto.

Este aval se rige por la ley española. La Entidad Avalista, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponderle, expresamente se somete a los tribunales de la ciudad de Madrid para dirimir cualquier disputa o controversia que pudiese surgir en relación con la interpretación, alcance, cumplimiento, efectos y ejecución del presente aval.

El presente aval ha sido inscrito en esta misma fecha en el Registro Especial de Avales con el número 10001322432.

En Madrid, a 31 de agosto de 2026.

BANCO DE SABADELL, S.A.
P.P.

[redacted]

Fdo.: D. Carlos Carrera Carrillo

[redacted]

BANCO DE SABADELL, S.A.
P.P.

[redacted]

Fdo.: D. José Ignacio Medina Roncero

[redacted]

DILIGENCIA DE INTERVENCIÓN

En Madrid, a 31 de agosto de 2026, intervengo la presente Póliza Mercantil de Aval, extendida en un único ejemplar original, que por su naturaleza entrego a la Entidad otorgante, y procedo a asentarla, de acuerdo con lo previsto en el artículo 283 del Reglamento Notar/al, en la **Sección B** de mi libro de Registro de Operaciones con el número **3**.

La presente póliza constituye un aval Inscrito en el Registro de Especial de Avales con el número 10001322432 y está redactada en 1 folio, en el que se incluye la presente diligencia, numerada, rubricada y sellada con mi sello profesional, debiendo tenerse por no puesta en dicha póliza cualquier Indicación que figure en ella contraria a lo aquí expresado.

La Entidad ***"BANCO DE SABADELL, S.A."*** Representada por sus apoderados don José Ignacio Medina Roncero N.I.F. [redacted] y don Carlos Carrera Carrillo N.I.F. [redacted], ambos, en virtud de escritura de poder de fecha 24 de noviembre de 2017 otorgada ante la notaria de Barcelona doña María Cristina Clemente Buendía, con el número 1.690 de su protocolo. Inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, al tomo 4070, folio 24, hoja número V-156980, inscripción 15ª. Copia autorizada de dicha escritura tengo a la vista y resultan facultados los comparecientes para formalizar en nombre de su representada la presente póliza sin limitación cuantitativa que afecte a la misma, por lo que yo, el Notario, bajo mi responsabilidad les considero con facultades suficientes para el presente otorgamiento.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley Orgánica 15/1999 de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal, advierto de la Incorporación de los datos personales en los ficheros automatizados existentes en mi Notarla y donde se conservarán con carácter confidencia/, sin perjuicio de las remisiones que resulten de obligado cumplimiento.

Con mi intervención, yo, José Carlos Sánchez González, Notario de Madrid, y de su Ilustre Colegio, de todo lo consignado en la presente diligencia extendida en la propia póliza.

