

D<sup>ª</sup> Elena de la Torre Ayuso, Subdirectora de Coordinación Económico-Financiera y Control Interno, representante de Ingeniería y Economía del Transporte S.M.E. M.P., S.A (Ineco), certifica que en las 10 (diez) páginas adjuntas a continuación se incluye:

- La carta correspondiente al Informe de Auditoría de Cuentas anuales firmada por PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L. con fecha de 28 de marzo de 2025.
- Balance de situación al 31 de diciembre de 2024 (expresado en euros).
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (expresado en euros).
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (expresado en euros).
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (expresado en euros)

Y para que así conste, lo firmo en Madrid a 7 de mayo de 2025.



Elena de la Torre Ayuso,  
Subdirectora de Coordinación Económico-Financiera y Control Interno  
Ingeniería y Economía del Transporte S.M.E. M.P., S.A – Ineco

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR  
INDEPENDIENTE**

A los Accionistas de INGENIERÍA Y ECONOMÍA DEL TRANSPORTE, S.M.E., M.P., S.A.

**Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de INGENIERÍA Y ECONOMÍA DEL TRANSPORTE, S.M.E., M.P., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

**Fundamento de la opinión**

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

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

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

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

**Reconocimiento de ingresos**

**Descripción**

Tal y como se indica en las notas 1 y 22 de la memoria adjunta, los ingresos de la Sociedad están compuestos por la prestación de servicios de realización de estudios de consultoría y proyectos de ingeniería. Hemos considerado el reconocimiento de ingresos como un riesgo significativo de auditoría, y susceptible de incorrección material, en relación con la adecuada imputación temporal del ingreso en el tiempo, particularmente para determinados proyectos que cubren anualidades diferentes y cuyo grado de avance de ejecución sea diferente al grado de facturación.

### *Nuestra respuesta*

Nuestros procedimientos de auditoría en relación con esta área han consistido, entre otros, en:

- Entendimiento de los criterios y cálculos establecidos por la Sociedad para determinar el grado de avance de los proyectos.
- Hemos evaluado, para una muestra de proyectos analizados, el proceso de reconocimiento de ingresos de los diferentes tipos de proyectos, analizando los presupuestos de coste e ingresos, analizando la carga de datos de los proyectos en la que se refleja el coste presupuestado, las horas cargadas, otros costes imputados y el importe de la facturación previsto según el encargo alcanzado con el cliente.
- Confirmaciones externas para una muestra de clientes cuyo saldo se encuentra pendientes de cobro realizando, en su caso, procedimientos de comprobación alternativos, mediante justificantes de cobros posteriores o documentación soporte justificativa de la prestación del servicio.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria en relación con esta cuestión de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

### *Provisiones*

#### *Descripción*

Derivado de que la Sociedad se encuentra inmersa en procedimientos, tanto administrativos como judiciales, resultantes del curso normal de su actividad, existen situaciones que, aun no estando sujetas a proceso judicial, de acuerdo a la evaluación efectuada, precisan del registro de provisiones. La dirección de la Sociedad decide cuándo registrar una provisión por estos conceptos, en base a una estimación realizada, aplicando procedimientos de cálculo que considera prudentes y consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren. La estimación de las provisiones por litigio se corresponde con un área que requiere un elevado grado de juicio y estimación (véase notas 4.10 y 16 de la memoria).

#### *Nuestra respuesta*

Nuestros procedimientos de auditoría en relación con esta área han consistido, entre otros, en:

- La comprensión del criterio utilizado por la Sociedad respecto a la política de calificación de los litigios y la necesidad de provisión, de acuerdo con la normativa contable aplicable, a través del análisis de las principales reclamaciones o demandas, tanto individuales como colectivas.
- La obtención de cartas de confirmación de los abogados internos y de los abogados externos subcontratados por la Sociedad, para contrastar su evaluación del resultado esperado de los litigios.
- Revisión del adecuado registro de la provisión, así como la identificación, en su caso, de potenciales pasivos omitidos.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria en relación con esta cuestión de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

#### **Párrafos de énfasis**

Llamamos la atención tanto respecto a lo señalado en la Nota 21 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad realiza una parte significativa de sus operaciones con partes vinculadas y mantiene saldos relevantes con las mismas, como a la información reflejada en la Nota 25 de la memoria, correspondiente a la consideración de Medio Propio Personificado de la Sociedad. Es necesario tener dichos aspectos en cuenta para una adecuada interpretación y comprensión de las cuentas anuales adjuntas. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en la página 5 siguiente es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

**PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L.**  
Inscrita en el ROAC con el N° S1520

<b>29154297A</b>	Firmado digitalmente por
<b>ALFREDO MARIA</b>	29154297A ALFREDO MARIA
<b>CIRIACO (R:</b>	CIRIACO (R: B95221271)
<b>B95221271)</b>	Fecha: 2025.03.28 12:46:12 +01'00'

**Alfredo Ciriaco Fernández**  
Inscrito en el ROAC con el N°17.938

28 de marzo de 2025

## **Anexo 1 de nuestro informe de auditoría**

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

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

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

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

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

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

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

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresado en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.234.244</b>	<b>15.088.882</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	5	<b>353.032</b>	<b>591.588</b>
Aplicaciones informáticas		353.032	591.588
<b>Inmovilizado material</b>	6	<b>6.557.997</b>	<b>7.182.409</b>
Terrenos y construcciones		3.705.986	3.705.986
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		2.852.011	3.476.423
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a</b>	9	<b>787.485</b>	<b>783.243</b>
Instrumentos de patrimonio		787.485	783.243
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	10, 11	<b>745.555</b>	<b>736.171</b>
Otros activos financieros		745.555	736.171
<b>Activos por impuesto diferido</b>	20	<b>6.790.176</b>	<b>5.795.471</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>262.527.912</b>	<b>253.019.725</b>
<b>Existencias</b>		<b>1.043.521</b>	<b>5.820.656</b>
Anticipos a proveedores		1.043.521	5.820.656
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>150.211.105</b>	<b>136.460.995</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10, 11	87.848.693	77.404.153
Clientes, empresas del grupo y asociadas	10, 11, 21	53.045.199	52.721.960
Deudores varios	10, 11	469.432	-
Personal	10, 11	277.998	253.693
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11, 20	8.569.783	6.081.189
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a</b>	11, 21	<b>95.157</b>	<b>6.091</b>
Otros activos financieros		95.157	6.091
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		<b>27.777.357</b>	<b>29.709.345</b>
Créditos a empresas	10, 11	1.693.668	3.709.579
Valores representativos de deuda	10, 11	25.850.728	25.760.833
Otros activos financieros	10, 11	232.962	238.933
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>4.760.236</b>	<b>4.245.843</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	13	<b>78.640.536</b>	<b>76.776.795</b>
Tesorería		78.640.536	76.776.795
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>276.762.156</b>	<b>268.108.607</b>



<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>95.717.807</b>	<b>91.716.326</b>
<b>Fondos propios</b>	14	<b>95.702.728</b>	<b>91.698.980</b>
<b>Capital</b>		<b>8.250.660</b>	<b>8.250.660</b>
Capital suscrito		8.250.660	8.250.660
<b>Prima de emisión</b>		<b>12.857.007</b>	<b>12.857.007</b>
<b>Reservas</b>		<b>53.823.809</b>	<b>53.823.809</b>
Legal y estatutarias		1.650.132	1.650.132
Otras reservas		52.173.677	52.173.677
<b>Resultado del ejercicio</b>	3	<b>20.771.252</b>	<b>16.767.504</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	15	<b>15.078</b>	<b>17.346</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.479.749</b>	<b>2.587.694</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>1.446.771</b>	<b>2.521.695</b>
Otras provisiones	16	1.446.771	2.521.695
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>32.207</b>	<b>64.472</b>
Otros pasivos financieros	17, 18	32.207	64.472
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	20	<b>771</b>	<b>1.527</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>179.564.601</b>	<b>173.804.587</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	16	<b>39.790.794</b>	<b>36.170.720</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>36.263</b>	<b>34.734</b>
Derivados	12	974	-
Otros pasivos financieros	17	35.290	34.734
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>139.737.543</b>	<b>137.599.133</b>
Proveedores	17, 18	55.985.511	58.145.305
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	17, 18, 21	26.128	60.613
Acreeedores varios	17, 18	13.013	9.198
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	17, 18	11.011.256	7.744.634
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18, 20	22.657.417	20.189.704
Anticipos de clientes	17, 18	50.044.218	51.449.679
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>276.762.156</b>	<b>268.108.607</b>



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresada en euros)



	Nota	2024	2023
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios:</b>		<b>478.673.971</b>	<b>442.483.468</b>
Ventas	22	478.673.971	442.483.468
<b>Aprovisionamientos:</b>		<b>(57.011.783)</b>	<b>(78.857.088)</b>
Trabajos realizados por otras empresas		(57.011.783)	(78.857.088)
<b>Otros ingresos de explotación:</b>		<b>1.041.610</b>	<b>1.785.580</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		337.721	1.336.150
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	15	703.889	449.430
<b>Gastos de personal:</b>	22	<b>(330.264.538)</b>	<b>(283.400.316)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(241.885.816)	(206.819.399)
Cargas sociales		(88.378.722)	(76.580.917)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(61.788.981)</b>	<b>(56.984.977)</b>
Servicios exteriores		(45.573.771)	(41.114.377)
Tributos		(10.492.333)	(12.593.960)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones	11, 16	(5.721.477)	(3.276.640)
Otros gastos de gestión corriente		(1.400)	-
<b>Amortización del inmovilizado</b>	5 y 6	<b>(1.255.578)</b>	<b>(1.795.991)</b>
<b>Excesos de provisiones</b>	16	<b>1.033.587</b>	<b>1.444.857</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		-	<b>(148.761)</b>
Resultados por enajenaciones y otros			(148.761)
<b>Otros resultados</b>		<b>(7.100)</b>	<b>(6.446)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>30.421.189</b>	<b>24.520.326</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		<b>3.050.598</b>	<b>1.329.152</b>
De participaciones en instrumento de patrimonio			
En empresas del grupo y asociadas	9	17.125	225
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros	13	3.033.472	1.328.927
<b>Gastos financieros:</b>		<b>(1.317.763)</b>	<b>(2.407.394)</b>
Por deudas con terceros	17	(1.317.763)	(2.407.394)
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>		<b>(974)</b>	-
Cartera de negociación y otros	12	-	-
Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		(974)	-
<b>Diferencias de cambio</b>	11, 18	<b>(1.636.717)</b>	<b>576.908</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		-	<b>6.369</b>
Resultados por enajenaciones y otros			6.369
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>95.144</b>	<b>(494.965)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>30.516.332</b>	<b>24.025.361</b>
<b>Impuestos sobre beneficios</b>	20	<b>(9.745.080)</b>	<b>(7.257.857)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>20.771.252</b>	<b>16.767.504</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>20.771.252</b>	<b>16.767.504</b>

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

	Nota	2024	2023
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	3	<b>20.771.252</b>	<b>16.767.504</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	15	-	14.183
Efecto impositivo		-	-
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>-</b>	<b>14.183</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	15	(3.024)	(6.267)
Efecto impositivo		756	1.567
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(2.268)</b>	<b>(4.700)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>20.768.984</b>	<b>16.776.987</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

	Nota	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
<b>SALDO, INICIO DEL AÑO 2023</b>		<b>8.250.660</b>	<b>12.857.007</b>	<b>53.823.809</b>	<b>14.902.559</b>	<b>7.883</b>	<b>89.841.898</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	16.767.504	9.483	16.776.987
Otras variaciones de patrimonio neto (*)		-	-	-	(14.902.559)	-	(14.902.559)
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2023</b>		<b>8.250.660</b>	<b>12.857.007</b>	<b>53.823.809</b>	<b>16.767.504</b>	<b>17.346</b>	<b>91.716.326</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	20.771.252	(2.268)	20.768.984
Otras variaciones de patrimonio neto (*)	3	-	-	-	(16.767.504)	-	(16.767.504)
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2024</b>		<b>8.250.660</b>	<b>12.857.007</b>	<b>53.823.809</b>	<b>20.771.252</b>	<b>15.078</b>	<b>95.717.807</b>

\* Se corresponde con distribución de dividendos



	Nota	2024	2023
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>20.852.735</b>	<b>(1.242.659)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>30.516.332</b>	<b>24.025.361</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>		<b>5.845.083</b>	<b>4.273.169</b>
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	1.255.578	1.795.991
Variación de provisiones		4.687.890	1.831.783
Imputación de subvenciones (-)		(2.268)	(4.700)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	6	-	148.761
Ingresos financieros (-)		(3.050.598)	(1.329.152)
Gastos financieros (+)		1.317.763	2.407.394
Diferencias de cambio (+/-)		1.636.717	(576.908)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
<b>Cambios en el capital corriente:</b>		<b>(7.364.627)</b>	<b>(20.639.909)</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(17.348.063)	(15.708.412)
Otros activos corrientes (+/-)		6.105.664	(29.955.498)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		2.138.410	23.329.359
Otros pasivos corrientes (+/-)		1.739.361	1.694.642
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		<b>(8.144.053)</b>	<b>(8.901.280)</b>
Pagos de intereses (-)		(1.317.763)	(2.407.394)
Cobros de dividendos (+)		-	-
Cobros de intereses (+)		2.179.720	496.910
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (-/+)		(9.006.011)	(6.990.796)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(552.507)</b>	<b>(1.638.212)</b>
<b>Pagos por inversiones (-):</b>		<b>(552.507)</b>	<b>(1.638.212)</b>
Empresas del grupo y asociadas		(4.242)	(27.777)
Inmovilizado intangible	5	(204.559)	(305.409)
Inmovilizado material	6	(334.322)	(690.627)
Otros activos financieros		(9.384)	(614.399)
<b>Cobros por desinversiones (+):</b>		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(16.799.769)</b>	<b>(14.919.289)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>14.183</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (-)		0	14.183
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>(32.265)</b>	<b>(30.913)</b>
Otras		(32.265)	(30.913)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos</b>		<b>(16.767.504)</b>	<b>(14.902.559)</b>
Dividendos (-)	3	(16.767.504)	(14.902.559)
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>(1.636.717)</b>	<b>576.908</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>1.863.741</b>	<b>(17.223.252)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		76.776.795	94.000.047
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		78.640.536	76.776.795

Ms Elena de la Torre Ayuso, Deputy Director for Economic-Financial Coordination and Internal Control, acting as representative of Ingeniería y Economía del Transporte S.M.E. M.P., S.A (Ineco), does hereby certify that the 10 (ten) pages attached hereto include:

- The letter corresponding to the Audit Report on the Annual Accounts signed by PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L. dated 28<sup>th</sup> of March 2025.
- Balance sheet as of 31 December 2024 (expressed in euros).
- Profit and Loss Account corresponding to financial year ended on 31 December 2024 (expressed in euros).
- Statement of changes in equity corresponding to financial year ended on 31 December 2024 (expressed in euros).
- Cash flow statement corresponding to financial year ended on 31 December 2024 (expressed in euros)

In witness thereof, this document is signed in Madrid on 7<sup>th</sup> of May 2025.

[Illegible signature]

Elena de la Torre Ayuso,

Deputy Director for Economic-Financial Coordination and Internal Control  
Ingeniería y Economía del Transporte S.M.E. M.P., S.A – Ineco

## **ANNUAL ACCOUNTS AUDIT REPORT ISSUED BY AN INDEPENDENT AUDITOR**

To the Shareholders of INGENIERÍA Y ECONOMÍA DEL TRANSPORTE, S.M.E., M.P., S.A.

### **Opinion**

We have audited the annual accounts of the company INGENIERÍA Y ECONOMÍA DEL TRANSPORTE, S.M.E., M.P., S.A. (hereinafter, "the Company"), which include the balance sheet as of 31 December 2024, the profit and loss account, the statement of changes in net equity, the cash flow statement and the notes to the annual accounts corresponding to the financial year ending on the aforementioned date.

In our opinion, the attached annual accounts express a true and fair view of the equity and state of affairs of the Company in all significant aspects as of 31 December 2024, as well as the results of its operations and the cash flows corresponding to the financial year ending on the aforementioned date pursuant to the applicable financial information regulatory framework (identified in Note 2.1 to the annual accounts) and, in particular, to the accounting principles and criteria contained therein.

### **Basis for the opinion**

We have conducted our audit in accordance with the regulations on the auditing of annual accounts currently in force in Spain. Our responsibilities pursuant to said regulations are described below in the section *Responsibilities of the auditor with regard to the audit of annual accounts* of our report.

In compliance with ethical principles, including independence, applicable to our audit of the annual accounts in Spain pursuant to the regulations governing the audit of accounts, we are independent of the Company. In this regard, we have not provided services other than those of Audit of accounts, nor have circumstances or situations occurred which, pursuant to the provisions of the above-mentioned regulations, have affected the required independence to such extent that this independence has been compromised.

We consider that the audit evidence obtained provides an adequate and sufficient basis for the issue of our opinion.

### **Most relevant aspects of the audit**

The most significant aspects of the audit are those that, according to our professional judgement, have been considered as the most important material error risks in our auditing of the annual accounts of the current period. These risks have been treated in the context of our auditing of the annual accounts as a whole, and of our opinion of same. We do not express a separate opinion on said risks.

### **Revenue recognition**

#### *Description*

As indicated in notes 1 and 22 of the accompanying notes to the annual accounts, the Company's revenue consists of the provision of services for consultancy studies and engineering projects. We have considered revenue recognition as a significant audit risk, and susceptible to material misstatement, in relation to the appropriate allocation of revenue in time, particularly for certain projects that extend in different annual periods and where the stage of completion differs from the stage of invoicing.

*Our response*

Our audit procedures in relation to this area included, among others, the following:

- Understanding of the criteria and calculations established by the Company to determine the degree of progress of projects.
- We have assessed, regarding a sample of projects analysed, the revenue recognition process for the different types of projects, analysing the cost and revenue quotations, analysing the project data uploads reflecting the quoted cost, the hours charged, other allocated costs and the amount expected to be invoiced according to the commission agreed upon with the client.
- External confirmations regarding a sample of customers whose balance is pending collection, where appropriate, by means of alternative verification procedures, by means of receipts of subsequent collections or supporting documentation proving the provision of the service.
- Review of the breakdowns in the notes to the annual accounts in relation to this issue in accordance with the applicable financial information regulatory framework.

**Provisions**

*Description*

As the Company is involved in administrative and legal proceedings in the normal course of business, there are situations which, even though they are not subject to legal proceedings, according to our assessment, require the recording of provisions. The Company's managers decide when to recognise a provision for these items, based on an estimate made by applying calculation procedures that they consider prudent and consistent with the conditions of uncertainty inherent in the obligations they handle. The estimate of litigation provisions corresponds to an area that requires a high degree of judgement and estimation (see notes 4.10 and 16 of the notes to the annual accounts).

*Our response*

Our audit procedures in relation to this area included, among others, the following:

- An understanding of the criteria used by the Company with respect to the policy for classifying litigation and the need for provision, in accordance with the applicable accounting regulations, through an analysis of the main claims or lawsuits, both individual and collective.
- Obtaining letters of confirmation from internal lawyers and external lawyers subcontracted by the Company, to cross-check their assessment of the expected outcome of litigation.
- Review of the proper recording of the provision, as well as the identification of potential omitted liabilities, if any.
- Review of the breakdowns in the notes to the annual accounts in relation to this issue in accordance with the applicable financial information regulatory framework.

**Emphasis of Matter paragraph**

We highlight both the contents of Note 21 of the accompanying notes to the annual accounts, which indicates that the Company makes a significant part of its transactions with related parties and maintains relevant balances with them, and the information contained in Note 25 of the notes to the annual accounts, corresponding to the status of the Company as a Private Company Hired by the State [Medio Propio Personificado]. It is necessary to take these aspects into account for a proper interpretation and understanding of the accompanying annual accounts. Our opinion has not changed in this regard.

### **Other information: Directors' report**

The remaining information is exclusively made up of the directors' report of the financial year 2024, the preparation of which is the responsibility of the Company's Directors and is not an integral part of the annual accounts.

Our auditor's opinion on the annual accounts does not include the directors' report. Our responsibility regarding the directors' report, in accordance with the requirements of the regulations on the audit of accounts is the following:

- a) To verify only whether the non-financial information statement has been delivered in the form provided for in the applicable regulations and, if not, to report it.
- b) To evaluate and report the consistency of the remaining information included in the directors' report with the annual accounts, based on the knowledge of the entity obtained from the audit of the aforementioned annual accounts, as well as to evaluate and report if the contents and presentation of this part of the directors' report are in compliance with the applicable regulations. If, based on the work that we have undertaken, we conclude that there are material inconsistencies, we are obliged to report this.

On the basis of the work performed, pursuant to that outlined in the previous information, we have verified that the information contained in section a) above is provided in the form set forth in the applicable regulations and that the remaining information contained within the directors' report coincides with the annual accounts for financial year 2024 and its contents and presentation comply with the applicable regulations.

### **Responsibility of the Directors regarding the annual accounts.**

The Directors are responsible for the preparation of the attached annual accounts so as to provide a true and fair view of the equity, financial position and profit and loss of the Company, in accordance with the financial information regulatory framework applicable to the company in Spain, and for the internal monitoring that they deem necessary to allow for the preparation of annual accounts free from material misstatements, due to fraud or error.

In the preparation of the annual accounts, the Directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, if applicable, the issues related to the going concern and using the going concern accounting principle, unless the Directors intend to liquidate the company or to cease its operations, or where there is no other realistic alternative.

### **Responsibilities of the auditor with regard to the audit of the annual accounts**

Our aims are to obtain reasonable certainty that the annual accounts on the whole are free from material mistakes, due to fraud or error and to issue an audit report that contains our opinion.

Reasonable certainty represents a high level of certainty but it does not guarantee that an audit undertaken pursuant to the applicable regulation governing the audit of annual accounts in Spain shall always detect a material mistake where there is one. These misstatements may be due to fraud or error and shall be considered as material if, individually or on an aggregate basis, it can be reasonably forecast that they may influence the economic decisions that users make based on the annual accounts.

[Logo]

Annex 1 to this audit report includes a more detailed description of our responsibilities with regard to auditing annual accounts. This description is included on page 5 of this document and is an integral part of our audit report.

PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L.  
Registered with the ROAC under no. S1520

29154297A	Digitally signed by
ALFREDO MARIA	29154297A ALFREDO
CIRIACO (R:	MARIA
B95221271)	CIRIACO (R:B95221271)
	Date: 2025.03.28 12:46:12
	+01'00'

---

Alfredo Ciriaco Fernández  
Registered with the ROAC under no. 17,938

28 March 2025

## **Annex 1 to our audit report**

In addition to the information included in our audit report, this Annex states our responsibilities regarding the audit of the annual accounts.

### **Responsibilities of the auditor in relation to the audit of the annual accounts**

As part of an audit in accordance with the regulations on the audit of annual accounts currently in force in Spain, we apply our professional judgement and we uphold an attitude of professional scepticism throughout the entire audit. In addition:

- We identify and consider the risks of material misstatements in the annual accounts due to fraud or error, design and apply audit procedures to respond to the said risks and gather sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. The risk of not spotting a material misstatement due to fraud is higher than the risk of not detecting a material mistake due to error, as fraud may entail collusion, falsification, deliberate omissions, intentionally erroneous declarations or the avoidance of internal control.
- We gather knowledge of the internal control that is relevant for the audit in order to design appropriate audit procedures based on the circumstances; therefore, it is not intended to express an opinion on the efficiency of the Entity's internal control.
- We assess whether the accounting policies applied are appropriate, as well as the reasonableness of the accounting estimations and the corresponding information disclosed by the Directors.
- We conclude whether the directors' use of the going concern principle is adequate and, based on the audit evidence obtained, we draw a conclusion on whether there is a material uncertainty concerning events or conditions which may cast significant doubt on the ability of the Company to continue as a going concern. If we determine that there is a material uncertainty, we must highlight this in our audit report regarding the corresponding information disclosed in the annual accounts or, if said disclosures are not adequate, we must express a modified opinion. Our conclusions are based on the auditing evidence gathered up until the date of our audit report. Nevertheless, future events or conditions may be the cause of the Company ceasing to be a going concern.
- We evaluate the overall presentation, the structure and the contents of the annual accounts, including the disclosed information, and if the annual accounts represent the underlying transactions and events in a way which portrays a true and fair view.

We communicate with the entity's Directors with regard to, among other issues, the planned extent and time to carry out the audit and the significant findings of the audit, as well as any other significant defect in the internal control that we may identify during the audit.

Among the significant risks that have been subject of communication to the Directors of the Company, we determine those that have been of greater importance in the audit of the annual accounts for the current financial year and that are, thus, considered as the most important risks.

We describe these risks in our audit report, unless legal or regulatory provisions prohibit public disclosure thereof.

ASSETS	Note	31.12.2024	31.12.2023
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>14,234,244</b>	<b>15,088,882</b>
<b>Intangible fixed assets</b>	5	<b>353,032</b>	<b>591,588</b>
Computer software		353,032	591,588
<b>Property, plant and equipment</b>	6	<b>6,557,997</b>	<b>7,182,409</b>
Land and buildings		3,705,986	3,705,986
Technical installations and other property, plant and equipment		2,852,011	3,476,423
<b>Investment in Group companies and associates</b>	9	<b>787,485</b>	<b>783,243</b>
Equity instruments		787,485	783,243
<b>Long-term financial investments</b>	10.11	<b>745,555</b>	<b>736,171</b>
Other financial assets		745,555	736,171
<b>Deferred tax assets</b>	20	<b>5,790,176</b>	<b>5,795,471</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		<b>262,527,912</b>	<b>253,019,725</b>
<b>Inventories</b>		<b>1,043,521</b>	<b>5,820,656</b>
Advance payments to suppliers		1,043,521	5,820,656
<b>Trade debtors and other receivables</b>		<b>150,211,105</b>	<b>136,460,995</b>
Trade receivables for sales and services	10.11	87,848,693	77,404,153
Customers, group companies and associates	10,11, 21	53,045,199	52,721,960
Sundry debtors	10.11	469,432	-
Personnel	10.11	277,998	253,693
Other credits with Public Administrations	11, 20	8,569,783	6,081,189
<b>Investment in Group companies and associates</b>	11, 21	<b>95,157</b>	<b>6,091</b>
Other financial assets		95,157	6,091
<b>Short-term financial investments</b>		<b>27,777,357</b>	<b>29,709,345</b>
Credits to companies	10.11	1,693,668	3,709,579
Debt instruments	10.11	25,850,728	25,760,833
Other financial assets	10.11	232,962	238,933
<b>Short-term accruals</b>		<b>4,760,236</b>	<b>4,245,843</b>
<b>Cash and cash equivalents</b>	13	<b>78,640,536</b>	<b>76,776,795</b>
Cash		78,640,536	76,776,795
Cash equivalents			
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>276,762,156</b>	<b>268,108,607</b>

EQUITY AND LIABILITIES	Note	31.12.2024	31.12.2023
<b>EQUITY</b>		<b>95,717,807</b>	<b>91,716,326</b>
<b>Shareholders' equity</b>	14	<b>95,702,728</b>	<b>91,698,980</b>
<b>Capital</b>		<b>8,250,660</b>	<b>8,250,660</b>
Subscribed capital		8,250,660	8,250,660
<b>Share premium</b>		<b>12,857,007</b>	<b>12,857,007</b>
<b>Reserves</b>		<b>53,823,809</b>	<b>53,823,809</b>
Legal and statutory		1,650,132	1,650,132
Other reserves		52,173,677	52,173,677
<b>Profit/loss for the financial year</b>	3	<b>20,771,252</b>	<b>16,767,504</b>
<b>Subsidies, gifts and bequests received</b>	15	<b>15,078</b>	<b>17,346</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>		<b>1,479,749</b>	<b>2,587,694</b>
<b>Long-term provisions</b>		<b>1,446,771</b>	<b>2,521,695</b>
Other provisions	16	1,446,771	2,521,695
<b>Long-term debt</b>		<b>32,207</b>	<b>64,472</b>
Other financial liabilities	17.18	32,207	64,472
<b>Deferred tax liabilities</b>	20	<b>771</b>	<b>1,527</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		<b>179,564,601</b>	<b>173,804,587</b>
<b>Short-term provisions</b>	16	<b>39,790,794</b>	<b>36,170,720</b>
<b>Short-term debt</b>		<b>36,263</b>	<b>34,734</b>
Derivatives	12	974	-
Other financial liabilities	17	35,290	34,734
<b>Trade creditors and other payables</b>		<b>139,737,543</b>	<b>137,599,133</b>
Suppliers	17.18	55,985,511	58,145,305
Suppliers, group companies and associates	17,18.21	26,128	60,613
Sundry creditors	17.18	13,013	9,198
Personnel (compensations payable)	17, 18	11,011,256	7,744,634
Other debt with Public Administrations	18.20	22,657,417	20,189,704
Advances from customers	17.18	50,044,218	51,449,679
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>276,762,156</b>	<b>268,108,607</b>

	Note	2024	2023
<b>CONTINUING OPERATIONS</b>			
<b>Net turnover:</b>		<b>478,673,971</b>	<b>442,483,468</b>
Sales	22	478,673,971	442,483,468
<b>Supplies:</b>		<b>(57,011,783)</b>	<b>(78,857,088)</b>
Works performed by other companies		(57,011,783)	(78,857,088)
<b>Other Operating Income:</b>		<b>1,041,610</b>	<b>1,785,580</b>
Casual income and other current management income		337,721	1,336,150
Operating subsidies included in the profit/loss for the financial year	15	703,889	449,430
<b>Personnel Expenses:</b>	22	<b>(330,264,538)</b>	<b>(283,400,316)</b>
Wages, salaries and similar payments		(241,885,816)	(206,819,399)
Social security contributions		(88,378,722)	(76,580,917)
<b>Other operating expenses</b>		<b>(61,788,981)</b>	<b>(56,984,977)</b>
External services		(45,573,771)	(41,114,377)
Taxes		(10,492,333)	(12,593,960)
Losses, impairment and variation in provisions for trading transactions	11.16	(5,721,477)	(3,276,640)
Other current operating expenses		(1,400)	-
<b>Amortisation or depreciation of fixed assets</b>	5 and 6	<b>(1,255,578)</b>	<b>(1,795,991)</b>
<b>Excess of provisions</b>	16	<b>1,033,587</b>	<b>1,444,857</b>
<b>Impairment and profit/loss on disposal of fixed assets</b>		-	<b>(148,761)</b>
Profit/loss on disposal and others			(148,761)
<b>Other profit/loss</b>		<b>(7,100)</b>	<b>(6,446)</b>
<b>OPERATING PROFIT/LOSS</b>		<b>30,421,189</b>	<b>24,520,326</b>
<b>Financial income:</b>		<b>3,050,598</b>	<b>1,329,152</b>
From shares in equity instruments			
From group and associated companies	9	17,125	225
From marketable securities and other financial instruments			
From third parties	13	3,033,472	1,328,927
<b>Financial expenses:</b>		<b>(1,317,763)</b>	<b>(2,407,394)</b>
For debt with third parties	17	(1,317,763)	(2,407,394)
<b>Changes in fair value of financial instruments</b>		<b>(974)</b>	-
Trading book and others	12	-	-
Allocation of financial assets to profit/loss of the financial year		(974)	-
INCOME FROM FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE			
<b>Translation differences</b>	11.18	<b>(1,636,717)</b>	<b>576,908</b>
<b>Impairment and profit/loss on disposal of financial instruments</b>		-	<b>6,369</b>
Profit/loss on disposal and others			6,369
<b>FINANCIAL PROFIT/LOSS</b>		<b>95,144</b>	<b>(494,965)</b>
<b>PRE-TAX PROFIT/LOSS</b>		<b>30,516,332</b>	<b>24,025,361</b>
<b>Tax on profit</b>	20	<b>(9,745,080)</b>	<b>(7,257,857)</b>
<b>PROFIT/LOSS OF THE FINANCIAL YEAR ARISING FROM OPERATIONS</b>		<b>20,771,252</b>	<b>16,767,504</b>
<b>OPERATIONS</b>			
<b>RESULT FOR FINANCIAL YEAR</b>		<b>20,771,252</b>	<b>16,767,504</b>

A) STATEMENT OF RECOGNISED INCOME AND EXPENSES FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024

	Note	2024	2023
<b>Result of the profit and loss account</b>	<b>3</b>	<b>20,771,252</b>	<b>16,767,504</b>
<b>Income and expenses directly attributed to equity:</b>			
Subsidies, gifts and bequests received	15	-	14,183
Tax effect		-	-
<b>Total income and expenses directly attributed to equity</b>		<b>-</b>	<b>14,183</b>
<b>Transfers to profit and loss account:</b>			
Subsidies, gifts and bequests received	15	(3,024)	(6,267)
Tax effect		756	1,567
<b>Total transfers to profit and loss account</b>		<b>(2,268)</b>	<b>(4,700)</b>
<b>TOTAL RECOGNIZED INCOME AND EXPENSES</b>		<b>20,768,984</b>	<b>16,776,987</b>

B) STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024

	Note	Subscribed capital	Share Premium	Reserves	Profit/loss for the financial year	Subsidies gifts and bequests received	TOTAL
<b>BALANCE, BEGINNING OF YEAR 2023</b>		<b>8,250,660</b>	<b>12,857,007</b>	<b>53,823,809</b>	<b>14,902,559</b>	<b>7,863</b>	<b>89,841,898</b>
Total recognised income and expenses		-	-	-	16,767,504	9,483	16,776,987
Other changes in equity (*)		-	-	-	(14,902,559)	-	(14,902,559)
<b>BALANCE, END OF YEAR 2023</b>		<b>8,250,660</b>	<b>12,857,007</b>	<b>53,823,809</b>	<b>16,767,504</b>	<b>17,346</b>	<b>91,716,326</b>
Total recognised income and expenses		-	-	-	20,771,252	(2,268)	20,768,984
Other changes in equity (*)	3	-	-	-	(16,767,504)	-	(16,767,504)
<b>BALANCE, END OF YEAR 2024</b>		<b>8,250,660</b>	<b>12,857,007</b>	<b>53,823,809</b>	<b>20,771,252</b>	<b>15,078</b>	<b>95,717,807</b>

	Note	2024	2023
<b>OPERATING CASH FLOWS</b>		<b>20,852,735</b>	<b>(1,242,659)</b>
<b>Financial year profit/loss before taxes</b>		<b>30,516,332</b>	<b>24,025,361</b>
<b>Profit/loss adjustments:</b>		<b>5,845,083</b>	<b>4,273,169</b>
Amortisation or depreciation of fixed assets (+)	5 and 6	1,255,578	1,795,991
Changes in provisions		4,687,890	1,831,783
Allocation of subsidies (-)		(2,268)	(4,700)
Profit/loss on derecognitions and disposals of fixed assets (+/-)	6	-	148,761
Financial income (-)		(3,050,598)	(1,329,152)
Financial expenses (+)		1,317,763	2,407,394
Translation differences (+/-)		1,636,717	(576,908)
Variation in fair value of financial instruments (+/-)		-	-
<b>Changes in working capital:</b>		<b>(7,364,627)</b>	<b>(20,639,909)</b>
Debtors and other receivables (+/-)		(17,348,063)	(15,708,412)
Other current assets (+/-)		6,105,664	(29,955,498)
Creditors and other accounts payable (+/-)		2,138,410	23,329,359
Other current liabilities (+/-)		1,739,361	1,694,642
Other non-current assets and liabilities (+/-)		-	-
<b>Other cash flows from operating activities:</b>		<b>(8,144,053)</b>	<b>(8,901,280)</b>
Interest payments (-)		(1,317,763)	(2,407,394)
Collection of dividends (+)		-	-
Collection of interests (+)		2,179,720	496,910
Collections (Payments) of corporation tax (-/+)		(9,006,011)	(6,990,796)
<b>CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES</b>		<b>(552,507)</b>	<b>(1,638,212)</b>
<b>Investment payments (-):</b>		<b>(552,507)</b>	<b>(1,638,212)</b>
Group companies and associates		(4,242)	(27,777)
Intangible fixed assets	5	(204,559)	(305,409)
Property, plant and equipment	6	(334,322)	(690,627)
Other financial assets		(9,384)	(614,399)
<b>Proceeds from divestment (+)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Other financial assets		-	-
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		<b>(16,799,769)</b>	<b>(14,919,289)</b>
<b>Proceeds and payments for equity instruments</b>		<b>0</b>	<b>14,183</b>
Subsidies, gifts and bequests received (-)		0	14,183
<b>Collections and payments for financial liability instruments:</b>		<b>(32,265)</b>	<b>(30,913)</b>
Other		(32,265)	(30,913)
<b>Proceeds from dividends and other instruments</b>		<b>(16,767,504)</b>	<b>(14,902,559)</b>
Dividends	3	(16,767,504)	(14,902,559)
<b>Exchange rate variations effect</b>		<b>(1,636,717)</b>	<b>576,908</b>
Net increase/decrease in cash or cash equivalents		<b>1,863,741</b>	<b>(17,223,252)</b>
Cash or cash equivalents at the beginning of the financial year		76,776,795	94,000,047
Cash or cash equivalents at year-end		78,640,536	76,776,795