

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

Descripción Tal y como se indica en las Notas 6 y 7 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene registrados a 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo", participaciones en empresas del grupo y asociadas y créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas por importe de 93.604 y 31.103 miles de euros, respectivamente, y en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo", créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas por importe de 42.780 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad evalúa, al menos al cierre de cada ejercicio, la existencia de indicios de deterioro y efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, siendo el importe de la corrección valorativa la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable.

La determinación del importe recuperable requiere la realización de estimaciones complejas, lo que conlleva la aplicación de juicios en el establecimiento de las asunciones consideradas por la Dirección de la Sociedad en relación con dichas estimaciones.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría por la significatividad de los importes involucrados y la complejidad inherente al proceso de estimación en la determinación del importe recuperable de las mencionadas inversiones.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y las principales asunciones consideradas en la determinación de los deterioros de valor de las inversiones en empresas del grupo y asociadas se encuentra recogida en la Nota 3.5 de la memoria adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para identificar indicios de deterioro y determinar el importe recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso.
- ▶ Evaluación del análisis de los indicadores de deterioro de valor de las inversiones en empresas del grupo y asociadas realizado por la Dirección de la Sociedad.

- ▶ Revisión del modelo utilizado por la Dirección de la Sociedad para la determinación del importe recuperable, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, la coherencia matemática del modelo, y la razonabilidad de los flujos de caja proyectados y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. En la realización de nuestra revisión hemos mantenido entrevistas con los responsables de la elaboración del modelo y utilizado fuentes externas reconocidas y otra información disponible para el contraste de datos empleados.
- ▶ Revisión de los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección de la Sociedad respecto de las estimaciones realizadas en la determinación del importe recuperable ante cambios en las asunciones relevantes consideradas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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, 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y cumplimiento 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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.

La comisión de auditoría y cumplimiento es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la 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 la comisión de auditoría y cumplimiento 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y cumplimiento de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y cumplimiento de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría y cumplimiento

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y cumplimiento de la Sociedad de fecha 18 de marzo de 2024.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2021 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.



ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 03/24/00098
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

18 de marzo de 2024

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Miguel Mijangos Oleaga
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº22691T)

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2023**

ÍNDICE

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

- Balance al 31 de diciembre de 2023
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
- Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
- Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2023	2022
ACTIVO NO CORRIENTE		129.795	131.325
Inmovilizado intangible	5	2.141	968
Aplicaciones informáticas		2.141	968
Inmovilizado material		259	268
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		259	268
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		124.707	125.861
Instrumentos de patrimonio	6	93.604	100.317
Créditos a empresas	7 y 15.1	31.103	25.544
Inversiones financieras a largo plazo	7	331	1.432
Instrumentos de patrimonio		76	76
Derivados		246	1.347
Otros activos financieros	7	9	9
Activos por impuesto diferido	12	2.357	2.796
ACTIVO CORRIENTE		58.333	51.934
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.230	9.421
Deudores, empresas del grupo y asociadas	7 y 15.1	10.858	8.981
Deudores varios	7	140	132
Personal	7	33	52
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12	199	256
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7 y 15.1	42.780	35.810
Créditos a empresas		42.780	35.810
Inversiones financieras a corto plazo	7	1.755	2.058
Derivados		787	486
Otros activos financieros		968	1.572
Periodificaciones a corto plazo		211	318
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	2.357	4.327
TOTAL ACTIVO		188.128	183.259

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2023	2022
PATRIMONIO NETO		73.478	69.514
FONDOS PROPIOS		72.679	68.143
Capital	8.1	5.709	5.709
Capital escriturado		5.709	5.709
Prima de emisión	8.2	50.180	50.180
Reservas	8.3	10.409	8.314
Legal y estatutarias		1.142	1.142
Otras reservas		9.267	7.172
Acciones y participaciones en patrimonio propias	8.4	(505)	(503)
Resultado del ejercicio	9	6.886	4.443
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		785	1.349
Operaciones de cobertura	10	785	1.349
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		14	22
PASIVO NO CORRIENTE		67.573	66.137
Provisiones a largo plazo	3.12	13	13
Obligaciones por prestaciones a largo plazo con el personal		13	13
Deudas a largo plazo	11	61.925	57.910
Deudas con entidades de crédito		35.825	24.510
Otros pasivos financieros		26.100	33.400
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11 y 15.1	5.382	7.782
Pasivos por impuesto diferido	12	253	432
PASIVO CORRIENTE		47.077	47.608
Deudas a corto plazo	11	36.033	42.902
Obligaciones y otros valores negociables		13.800	26.000
Deudas con entidades de crédito		14.366	10.018
Otros pasivos financieros		7.867	6.884
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11 y 15.1	5.964	366
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		5.080	4.340
Proveedores		11	-
Acreedores, empresas del grupo y asociadas	11 y 15.1	2.301	2.356
Acreedores varios	11	1.700	1.126
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	11	774	569
Otras deudas con las Administraciones Públicas	12	294	289
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		188.128	183.259

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en miles de euros)

	Notas	2023	2022
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	13.1	25.751	19.683
Prestaciones de servicios		10.471	9.204
Ingresos por dividendos		11.989	8.985
Intereses de créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas	13.1	3.291	1.494
Trabajos realizados por la empresa para su activo		215	-
Otros ingresos de explotación		43	-
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		43	-
Gastos de personal	13.2	(5.805)	(5.386)
Sueldos, salarios y asimilados		(4.989)	(4.769)
Cargas sociales		(816)	(617)
Otros gastos de explotación		(8.150)	(7.045)
Servicios exteriores	13.3	(8.142)	(7.034)
Tributos		(4)	(5)
Otros gastos de gestión corriente		(4)	(6)
Amortización del inmovilizado		(279)	(197)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		3	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		11.778	7.055
Gastos financieros	13.4	(5.572)	(3.062)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	15.1	(430)	(279)
Por deudas con terceros		(5.142)	(2.783)
Diferencias de cambio	14.2	(261)	(318)
RESULTADO FINANCIERO		(5.833)	(3.380)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.945	3.675
Impuesto sobre beneficios	12.1	941	768
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		6.886	4.443
RESULTADO DEL EJERCICIO	9	6.886	4.443

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en miles de euros)**

	Notas	2023	2022
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	9	6.886	4.443
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por coberturas de flujos de efectivo	10	(742)	1.775
Subvenciones, donaciones y legados		(7)	29
Efecto impositivo		180	(433)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	12	(569)	1.371
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(4)	-
Efecto impositivo		1	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(3)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		6.314	5.814

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en miles de euros)**

	Capital escriturado (Nota 8.1)	Prima de emisión (Nota 8.2)	Reservas (Nota 8.3)	Acciones y participacio nes en patrimonio propias (Nota 8.4)	Resultado del ejercicio (Nota 9)	Ajustes por cambios de valor (Nota 10)	Subvenc iones, donacio nes y legados	TOTAL
SALDO FINAL DEL AÑO 2021	5.709	50.180	5.375	(375)	5.378	-	-	66.267
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	4.443	1.349	22	5.814
Operaciones con socios o propietarios								
Dividendos (Nota 8.5)	-	-	(2.563)	-	-	-	-	(2.563)
Operaciones con acciones propias (Nota 8.4)	-	-	-	(128)	-	-	-	(128)
Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 8.3)	-	-	5.502	-	(5.378)	-	-	124
SALDO FINAL DEL AÑO 2022	5.709	50.180	8.314	(503)	4.443	1.349	22	69.514
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	6.886	(564)	(8)	6.314
Operaciones con socios o propietarios								
Dividendos (Nota 8.5)	-	-	(2.306)	-	-	-	-	(2.306)
Operaciones con acciones propias (Nota 8.4)	-	-	(42)	(2)	-	-	-	(44)
Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 8.3)	-	-	4.443	-	(4.443)	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2023	5.709	50.180	10.409	(505)	6.886	785	14	73.478

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en miles de euros)

	Notas	2023	2022
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		5.945	3.675
Ajustes del resultado		6.109	3.577
Amortización del inmovilizado		279	197
Gastos financieros	13.4	5.572	3.062
Diferencias de cambio	14.2	261	318
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		(3)	-
Cambios en el capital corriente		925	(354)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(1.862)	(1.825)
Acreedores y otras cuentas a pagar		740	1.406
Otros activos y pasivos no corrientes		549	65
Otros activos y pasivos corrientes		1.498	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(5.927)	(3.258)
Pagos de intereses	13.4	(5.438)	(3.062)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(489)	(196)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		7.052	3.640
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(16.221)	(6.440)
Empresas del grupo y asociadas		(14.778)	(5.822)
Inmovilizado intangible	5	(1.394)	(294)
Inmovilizado material		(49)	(89)
Otros activos financieros		-	(235)
Cobros por desinversiones		9.566	1.072
Empresas del grupo y asociadas		8.962	1.072
Otros activos financieros		604	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(6.655)	(5.368)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(2.316)	(2.669)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(2)	(128)
Dividendos	8.5	(2.306)	(2.563)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(8)	22
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		210	2.406
Emisión			
Obligaciones y otros valores negociables	11	63.000	83.300
Deudas con entidades de crédito		26.000	10.018
Deudas con empresas del grupo y asociadas		5.964	366
Otras deudas		567	16.084
Devolución y amortización de			
Obligaciones y otros valores negociables		(75.200)	(84.800)
Deudas con entidades de crédito		(10.471)	(18.601)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(2.766)	(2.151)
Otras deudas		(6.884)	(1.810)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(2.106)	(263)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(261)	(318)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.970)	(2.309)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		4.327	6.636
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.357	4.327

1. INFORMACIÓN GENERAL

Arteche Lantegi Elkartea, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 2 de julio de 1997 por escisión de Ziskua 92, S.L., con efecto 1 de enero de 1997. Su objeto social consiste en la adquisición, tenencia y disfrute de toda clase de valores mobiliarios, cotizados o no en Bolsa y la prestación de servicios de asesoramiento técnico, económico y financiero.

El domicilio social y fiscal se encuentra situado en Mungia (Bizkaia), Derio Bidea, nº 28.

Arteche Lantegi Elkartea, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de empresas (en adelante el “Grupo Arteche” o el “Grupo”) que se detallan en la Nota 6.2. En este sentido, adicionalmente a estas cuentas anuales, los Administradores han formulado cuentas anuales consolidadas del Grupo Arteche, con fecha 18 de marzo de 2024, las cuales, junto con el informe de gestión y el correspondiente informe de auditoría se depositan en el Registro Mercantil de Vizcaya.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de mayo de 2023 y depositadas en el Registro Mercantil de Vizcaya.

Desde el 11 de junio de 2021 las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity (sistema multilateral de negociación).

1.1 Conflictos bélicos

El conflicto Ucrania-Rusia comenzado en febrero de 2022 supone un riesgo de incertidumbre en los mercados mundiales por posibles embargos o sanciones que se puedan aplicar a las empresas en dichos mercados o contrasanciones por Rusia. Esta circunstancia ha desencadenado una reducción importante de las operaciones comerciales con Rusia, generando un aumento de los precios de ciertas materias primas, presiones inflacionarias exacerbadas, cuellos de botella en la cadena de suministro y volatilidad en los mercados financieros y de materias primas.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo Arteche no dispone de activos ni en Rusia ni en Ucrania, siendo el efecto directo sobre la cifra de negocios del Grupo irrelevante, dado que el volumen de ventas y pedidos destinados a clientes localizados en los países directamente afectados no es significativo.

Los impactos indirectos de este conflicto en el Grupo Arteche se evidenciaron en 2022 en la cadena de suministro, así como en los precios de la energía y materias primas como el cobre. Estas circunstancias se han moderado sustancialmente en 2023 y 2024, cuando los precios de materias primas han sido significativamente inferiores a 2022. A pesar de que los procesos productivos del Grupo no son intensivos en electricidad, en 2022 se renegociaron los contratos con eléctricas en las plantas en Europa. En el caso de las commodities como el cobre, además de las medidas de diversificación de proveedores y mercados monitorizada por el área de compras, el Grupo contrató derivados financieros (commodity swaps) para cubrir su volatilidad desde febrero hasta diciembre de 2023.

La actual escalada bélica en la franja de Gaza no ha tenido un impacto directo significativo en los resultados, ya que el Grupo no tiene activos productivos ni un volumen de negocio relevante en Israel ni Palestina.

Sin embargo, la inestabilidad en la zona del Mar Rojo ha generado a nivel mundial un aumento de hasta el 400% en los costes de envío de Asia a Europa y del 100% de Asia a Estados Unidos, avivando preocupaciones sobre la inflación tras la pandemia.

En el Grupo Arteché está teniendo un efecto negativo en el coste de los fletes, tiempos de entrega de mercancías y seguros de las rutas marítimas con destino o paso por dicha zona, donde se sitúan algunos mercados para el Grupo. Los impactos de estos conflictos en los costes de transporte y movilidad de mercancías son gestionados por parte del área de compras dentro de los riesgos inherentes a la actividad exportadora, adhiriéndose a centrales de compra, cambiando las rutas o acercando las fuentes de suministro, no estando previstos impactos directos significativos.

Adicionalmente, el incremento producido durante los ejercicios 2022 y 2023 en la inflación y en los tipos de interés, que se ha mantenido durante el ejercicio, derivado de estos riesgos geopolíticos, ha sido considerado en la recuperabilidad de las inversiones financieras.

1.2 Cambio climático

En conformidad con lo establecido dentro del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para el Desarrollo Sostenible 2030, el Grupo Arteché se compromete a través de su Política de Sostenibilidad a desarrollar acciones en relación con la mitigación y la adaptación al cambio climático, impulsando medidas que contribuyen a la sostenibilidad ambiental.

El compromiso del Grupo Arteché con el medioambiente continúa creciendo en 2023, siendo los principios básicos en relación con el medioambiente los siguientes:

- Actuar para evitar el cambio climático
- Neutralidad de la huella de carbono
- Eficiencia energética y uso de energía renovable
- Economía circular, reutilizar y reciclar los residuos generados
- Minimizar los residuos y la polución
- Ecodiseño de nuestros productos y embalajes
- Prevenir cualquier tipo de incidente ambiental
- Conservar los recursos naturales
- Realizar proyectos de investigación y desarrollo que fomenten la protección del medio ambiente.

El Grupo Arteché, a través de su Plan Estratégico de Sostenibilidad 2030 ha definido los objetivos de reducción de emisiones, a corto y largo plazo y tomando como referencia los cálculos de la huella de carbono del ejercicio 2021:

Objetivos de cambio climático	2026	2030
Reducción de las emisiones de alcance 1 y 2	40%	50%
Reducción de las emisiones de alcance 3	26%	50%
Consumo de energía renovable	60%	100%

En 2022 el Grupo Arteché formalizó el compromiso de adoptar objetivos alineados con SBTi (Science Based Targets Initiative) para 2030 y 2050, iniciativa internacional de alineamiento en la lucha contra el cambio climático y el Acuerdo de París, de forma tal que su actividad contribuya a limitar el calentamiento global a 1,5º y alcanzar la neutralidad climática. Además, se ha iniciado un proyecto para desarrollar un plan de descarbonización de las emisiones de alcance 3.

Desde el ejercicio 2022, y con el objetivo de dar respuesta al desarrollo de acciones para mitigar los riesgos y oportunidades del cambio climático se ha trabajado en concretar su Sistema de Gestión de Riesgos a los riesgos emergentes del cambio climático. Para ello, Arteché se ha basado en las recomendaciones de Task Force on Climate related Financial Disclosures (TCFD), así como en la Taxonomía Europea de Finanzas Sostenibles. El proyecto comenzó en 2022 valorando los riesgos físicos (agudos y crónicos) en cada ubicación. En cuanto a los riesgos de transición, en 2023 se ha avanzado contemplando dentro de la evaluación periódica del modelo de gestión de riesgos aquellos más relevantes, en particular a lo referente a riesgos regulatorios y de mercado, así como se han evaluado los impactos, riesgos y oportunidades en el contexto del análisis de doble materialidad. En 2024 el proyecto continúa para desarrollar la cuantificación del impacto financiero de estos riesgos de acuerdo a la Directiva Europea de Información de Sostenibilidad (CSRD) que será aplicable al Grupo Arteché desde el 1 de enero de 2025.

Esta nueva metodología se enmarca dentro del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo Arteche, que se sustenta en la Política General de Control y Gestión de Riesgos aprobada por el Consejo de Administración y se concreta en los procedimientos internos de gestión de riesgos.

La nueva área funcional de Compliance y Sostenibilidad, junto con el área corporativa de EHS (Environment, Health and Security) son responsables de establecer directrices y coordinar las acciones para las plantas productivas, integrando paulatinamente criterios ambientales en la gestión de todos los procesos, en su intento de reducir los impactos que las operaciones que el Grupo desarrolla pudieran tener sobre el entorno.

Además, durante el ejercicio 2023 se han realizado las siguientes actividades:

- Medición del desempeño medioambiental por CDP (Carbon Disclosure Project). Se ha mantenido la calificación de desempeño, que se alinea con el promedio de las empresas de nuestro sector y con el promedio global (C)
- Verificación independiente de emisiones de alcance 1 y 2
- Proyecto para desarrollar un plan de descarbonización de emisiones de alcance 3.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, las instalaciones productivas del Grupo, no se encontraban localizadas en áreas o zonas geográficas donde se prevea un riesgo climático inminente, que se deba considerar en las hipótesis de recuperabilidad de activos no financieros, incluidos el fondo de comercio. En este sentido, para las hipótesis empleadas en el análisis de deterioro de activos descritas en las Notas 6 y 7, el Grupo ha considerado variables macroeconómicas que ya tienen en cuenta, de forma implícita, los impactos que pueda tener el cambio climático en cada una de las geografías donde opera.

En el Estado de Información No Financiera – Informe de Sostenibilidad del ejercicio 2023, parte integrante del Informe de Gestión consolidado, se incluyen más referencias al cambio climático en el apartado relativo a TCFD y Taxonomía de la UE.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Deterioro de valor de la participación en empresas del grupo

Tal y como se indica en la Nota 3.5 la Sociedad efectúa las correcciones valorativas oportunas en el momento en que existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable. Este análisis se basa en contrastar el valor en libros de cada participación con el valor recuperable asociado a cada una de sus participaciones directas, y que, en la mayoría de los casos, se corresponden con sociedades de cartera "holding" cuya actividad principal consiste en la tenencia de participaciones en las sociedades legales de las plantas que componen el Grupo.

Este análisis se realiza considerando el coste de las participaciones a recuperar de las participaciones al nivel más inferior en la que se encuentran. En los casos donde el valor patrimonial de la inversión sea inferior a la participación que ostenta su sociedad participante directa, la Sociedad verifica que el valor en uso de cada una de las sociedades supera el coste de dicha participación.

La estimación de flujos de efectivo esperados está sujeta a incertidumbres asociadas a la situación económica actual y a los diferentes escenarios en los que operan las sociedades filiales.

Vidas útiles de los elementos del inmovilizado material e intangible

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su Inmovilizado material e intangible. Esta estimación se basa en la depreciación que sufren por su funcionamiento, uso y disfrute, sin perjuicio de considerar también la obsolescencia técnica o comercial que pudiera afectarlos. La Dirección amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos cuando no se espere obtener beneficios o rendimientos económicos de los mismos.

Provisiones y Pasivos contingentes

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos de acuerdo con la política contable indicada en la Nota 3.11 de la memoria. En este sentido, se realizan juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, registrándose la correspondiente provisión cuando el riesgo se considera como probable, estimándose el coste que originará dicha obligación.

Valor razonable de derivados e instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto y derivados de cobertura que no se negocian en mercados activos.

Activos por impuesto diferido

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 la Sociedad (Nota 3.13) disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los Administradores tienen que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles.

Impuesto sobre el beneficio

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable a la Sociedad implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección y siempre según la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 12).

La Sociedad reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre el beneficio y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

2.3 Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

2.4 Comparación de la información

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados del requisito de comparabilidad, las presentes cuentas anuales se expresan tanto las cifras del ejercicio actual como las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022.

3. CRITERIOS CONTABLES

3.1 Inmovilizado intangible

a) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Los gastos de desarrollo hacen referencia a gastos de compra de materiales y colaboraciones externas, así como los costes internos determinados en función de los costes horarios del personal dedicado al desarrollo de los proyectos, y se contabilizan con abono a la cuenta "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Estos gastos se activan desde el momento en que se cumplan todas las siguientes condiciones:

- Existe un proyecto específico e individualizado que permite valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto están claramente establecidas.
- Existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso en que la Sociedad tenga la intención de su explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación del proyecto está razonablemente asegurada para completar su realización. Además, está asegurada la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar el activo intangible.
- Existe una intención de completar el activo intangible.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.3).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

Cuando existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados, los importes registrados en el activo se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

b) 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 (10 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 la Sociedad, 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.

3.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

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 de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Años de vida útil estimada
Instalaciones técnicas	7 años
Mobiliario	7 años
Equipos para procesos de información	4 – 8 años
Elementos de transporte	5 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.3).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el mayor valor entre el valor razonable del activo menos los costes de venta o 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 efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los arrendamientos mantenidos por la Sociedad eran de carácter operativo. Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

3.5 Activos financieros

3.5.1 Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los activos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Activos financieros a coste amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos financieros a coste

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes.

En todo caso, los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen en esta categoría. El Grupo considera que un activo financiero se mantiene para negociar cuando se cumple al menos una de las siguientes tres circunstancias:

- a) Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- b) Forma parte, en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- c) Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Además de lo anterior, la Sociedad tiene la posibilidad, en el momento del reconocimiento inicial, de designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría (lo que suele denominarse “opción de valor razonable”). Esta opción se puede elegir si se elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (esto es, no se capitalizan).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (resultado financiero).

Activos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si se cumplen las siguientes condiciones:

- La Sociedad mantiene la inversión bajo un modelo de gestión cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato.

La gestión de una cartera de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que hayan de mantenerse necesariamente todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la Sociedad considera la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Esto es, los flujos de efectivo son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones no comerciales (“Créditos a empresas”, “Otros activos financieros”, “Créditos a empresas del grupo”, “Deudores varios”, “Personal” y “Deudores con empresas del grupo y asociadas”).

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ingresos financieros), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los créditos con vencimiento no superior a un año que, tal y como se ha expuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

En general, cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero a coste amortizado se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, el Grupo analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Activos financieros a coste

El Grupo incluye en esta categoría, en todo caso:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- b) Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tienen como subyacente a estas inversiones.
- c) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- d) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- e) Los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- f) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que es equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es también a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

3.5.2 Deterioro del valor de los activos financieros

Instrumentos de deuda a coste amortizado o valor razonable con cambios en patrimonio neto

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad analiza si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

En caso de que exista dicha evidencia, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros, la Sociedad utiliza modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros la Sociedad utiliza el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En el caso de activos a valor razonable con cambio en patrimonio neto, las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonio neto

En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros se calcula de la misma manera que los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en patrimonio neto, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

Activos financieros a coste

En este caso, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calculan, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.

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

3.6 Derivados financieros y cobertura contable

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. La Sociedad designa determinados derivados como:

a) 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.

La Sociedad no realiza coberturas de valor razonable.

b) Cobertura de los flujos de efectivo

La Sociedad realiza coberturas de los flujos de efectivo, que cubren la exposición al riesgo de la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de interés de los préstamos recibidos. Para mitigar el riesgo de variación de los tipos de interés de los préstamos se contratan permutas financieras (IRS) y opciones de tipos de interés máximo (Cap).

Asimismo, la Sociedad suscribe contratos para cubrir los riesgos derivados de las variaciones en los tipos de cambio (forward).

Al inicio de la cobertura, la Sociedad 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 los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

Asimismo, en las coberturas de las transacciones previstas, la Sociedad 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 parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En aquellos derivados en los que no se aplica contabilidad de cobertura las variaciones de su valor razonable se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.7 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.8 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación:

- Pasivos financieros a coste amortizado
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad corresponden a la categoría de “Pasivos financieros a coste amortizado” y se refieren a los pasivos financieros originados por la emisión de obligaciones y otros valores (pagarés en el MARF), los débitos por operaciones no comerciales y deudas con empresas del grupo.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

3.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

3.10 Subvenciones

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar el déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar el déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

3.11 Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones, cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos sea remota.

3.12 Prestaciones a los empleados

a) Pasivos por retribuciones a largo plazo

La Sociedad no tiene un plan de pensiones de jubilación para sus empleados estando las obligaciones al respecto cubiertas por la Seguridad Social del Estado.

Por otra parte, la Sociedad tiene establecido para todo su personal, de acuerdo con el Convenio Colectivo en vigor, un premio de antigüedad en virtud del cual el personal que cumpla 25 años de prestación de servicios en la Sociedad tiene derecho a percibir una gratificación más un mes de descanso retribuido. Aquellos que se jubilen sin llegar a los 25 años percibirán una cantidad inferior equivalente al 20% por cada año que falte para alcanzar los 25 años. Adicionalmente, para el personal que cumpla 35 años en la Sociedad se establece un premio especial en metálico equivalente al 15% del correspondiente al de 25 años. Para aquellos que cumplan 40 y 45 años de antigüedad, el premio consistirá en una compensación metálica equivalente al 5% de la devengada a los 25 años.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad tiene registrado en la cuenta "Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" un importe de 13 miles de euros que corresponde a la valoración de la compensación económica de dichos premios de permanencia al cierre de cada ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

3.13 Impuesto sobre beneficios

Las siguientes sociedades dependientes del Grupo tributan en régimen de declaración consolidada con Artech Lanategi Elkartea, S.A., cabecera del consolidado fiscal desde 2018: Electrotécnica Artech Hermanos, S.L., Electrotécnica Artech Smart Grid, S.L., Inversiones Zabalondo, S.L., Artech Smart Grid, S.L.U., Artech Instrument Transformers, S.L., Artech Turnkey Solutions, S.A. y Artech Ventures, S.L. Dicho grupo fiscal tiene asignado el número 02918 BSC a efectos administrativos. En el ejercicio 2022, Artech Hitachi Energy Instrument Transformers, S.L. dejó de formar parte del grupo de consolidación fiscal en la medida en que no se cumplía con el requisito legal de participación mínima.

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros.

Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un 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 base imponible del impuesto, no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

3.14 Ingresos y gastos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

Según se indica en la Nota 1, Artech Lanategi Elkartea, S.A. es la Sociedad dominante del Grupo Artech. En este sentido, de acuerdo a la interpretación del ICAC publicado en su boletín oficial de septiembre de 2009 (Nº 79), las sociedades consideradas “holding industrial” como es el caso de la Sociedad, presentarán los dividendos y los ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas y otros honorarios de gestión de las mismas, como ingresos propios de su actividad y se clasifican en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios”.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses 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.

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. No obstante, lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

3.15 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

3.16 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante, lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

Cuando no intervenga la empresa dominante, del grupo o subgrupo, y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente se registra en reservas.

3.17 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe “Inmovilizado material”, siendo amortizados con los mismos criterios.

4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

El Grupo Arteché está expuesto a determinados riesgos financieros de crédito, mercado (incluyendo, riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio de materias primas y otros riesgos de precio) y de liquidez, que gestiona mediante la agrupación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración, y supervisión. La gestión y limitación de los riesgos financieros se efectúa de manera coordinada entre la Dirección Financiera Corporativa del Grupo Arteché y las regiones en virtud de las políticas aprobadas al más alto nivel ejecutivo y conforme a las normas, políticas y procedimientos establecidos, que son aprobadas y supervisadas periódicamente por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

En el ejercicio 2021, el Consejo de Administración aprobó la Política general de control y gestión de riesgos, marco de referencia para la gestión del riesgo financiero. En 2024, a propuesta de la Dirección, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha elevado una actualización de la Política de control y gestión de riesgos y una nueva Política de Sistema de Control Interno de la Información Financiera (“SCIIF”), que a la fecha de estas cuentas anuales consolidadas están siendo analizadas por el Consejo.

La gestión de riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros, y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de las sociedades del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo Arteché al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	2023	2022
Inversiones financieras a largo plazo (excepto instrumentos de patrimonio)	1.447	2.731
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (excepto saldos con Administraciones Públicas)	52.417	56.631
Inversiones financieras a corto plazo	4.086	3.305
	57.950	62.667

El Grupo Arteché de acuerdo con la política de reducir la exposición al riesgo, tiene en vigor con alguna entidad financiera acuerdos que le permiten traspasar a éstas el riesgo comercial de insolvencia de determinados deudores comerciales mediante la cesión de sus créditos a través de contratos de factoring sin recurso.

En estas operaciones de financiación, los instrumentos derivados suscritos y las operaciones financieras al contado se formalizan exclusivamente con instituciones financieras de alta y reconocida calificación crediticia.

Como resultado de los procedimientos de control descritos, durante el ejercicio 2023, se han dotado 308 miles de euros en el Grupo como deterioro en la provisión por insolvencias, así como se han revertido 521 miles de euros con cargo a resultados del periodo (en el ejercicio 2022 se registró un deterioro de 377 miles de euros).

Para gestionar el riesgo de crédito, el Grupo distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

Actividades operativas

El Departamento Comercial y el área de control de crédito del Departamento Financiero requieren para la aprobación de las operaciones de venta de productos y servicios que los clientes tengan un apropiado historial de crédito, estableciéndose límites de crédito para cada uno ellos, los cuales se fijan en base a la información interna y a la recibida de entidades especializadas en el análisis de la solvencia de las empresas. Dada su actividad, principalmente en el sector eléctrico, el Grupo Arteché dispone de una cartera de clientes con una muy buena calidad crediticia.

Como segundo nivel de mitigación del riesgo, no obstante, y tratándose básicamente de ventas internacionales, se utilizan mecanismos tales como cartas de crédito irrevocable y cobertura de pólizas de seguro para asegurar el cobro. Las pólizas de seguro de crédito contratadas a este efecto tienen el objetivo de cubrir el impacto económico en eventuales situaciones de siniestros de cuantía elevada en los que el sistema interno no se hubiera mostrado eficaz en predecir una insolvencia.

Quincenalmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de base para gestionar su cobro. Las cuentas vencidas son reclamadas periódicamente por el área de control de crédito del Departamento Financiero y el departamento comercial de cada empresa del Grupo y, en su caso, se procede a una posterior reclamación por vía judicial. Periódicamente se revisan los límites de crédito de los clientes, principalmente los que han tenido retrasos en los cobros.

En general, el periodo medio de cobro a clientes ronda los 60 días.

El nivel de insolvencia real que el Grupo Arteché ha tenido en los últimos años ha sido muy bajo por la alta calidad de su cartera de clientes. Los saldos vencidos generalmente proceden de reclamaciones de clientes por retraso en la entrega o defectos presuntos de calidad, que son analizados y solucionados diligentemente. Existe un registro de vencidos y reclamaciones pendientes de solucionar por área geográfica y se informa periódicamente de los mismos (situación, estado de la revisión y soluciones) al Consejo de Administración de la Sociedad dominante. En el caso de que de las reclamaciones se estimen pérdidas probables, son inmediatamente provisionadas.

Las pérdidas incurridas, en su caso, se calculan en base a un análisis individualizado de cada cliente.

Actividades de inversión

El riesgo de crédito que surge del efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras se considera insignificante por la calidad crediticia de los bancos con los que opera el Grupo.

Las políticas de inversión del Grupo establecen que:

- Cualquier operación de inversión en fondos de inversión de renta fija y en acciones cotizadas debe ser aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.
- Invertir en el resto de los fondos disponibles, en depósitos bancarios u otros activos financieros sin riesgo a corto plazo, debe ser aprobado por la Dirección Financiera del Grupo.
- Todas las inversiones operativas están sometidas a diferentes niveles de aprobación por parte de los comités regionales, el comité de dirección del Grupo y el Consejo de Administración, y se priorizan en función de su tasa de retorno.

4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio, de precio de las materias primas, riesgos de inflación en costes de energía y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición del Grupo al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a la necesidad de mantenimiento de una estructura de endeudamiento equilibrada entre tipo de interés fijo y variable (normalmente Euribor), teniendo como premisas mantener un balance adecuado entre el coste de financiación y el riesgo de variación de tipos de interés.

El Grupo Arteché tiene establecida la mayoría de su endeudamiento financiero a tipo variable utilizando, en su caso, instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo, cuando la financiación es a largo plazo. Los instrumentos de cobertura que se asignan específicamente a instrumentos de deuda son derivados sobre tipos de interés y tienen como máximo los mismos importes nominales.

La efectividad de estos instrumentos en su objetivo de fijación del tipo de interés de las pólizas de financiación contratadas se evalúa y documenta en base a metodologías aceptadas por la normativa contable aplicable.

Esta política de control del riesgo de tipo de interés se materializa en la contratación de derivados sobre tipo de interés por un valor nominal total a 31 de diciembre de 2023 de 31,8 millones de euros (Nota 18.2), habiendo pasado a tener cubierto el riesgo de variación del tipo de interés de aproximadamente el 43% de la deuda de largo plazo que tiene contratada a tipo variable. Si también se tiene en cuenta los préstamos ya contratados a tipo fijo, el Grupo Arteché pasa a tener cubierto el riesgo de variación del tipo de interés por aproximadamente el 52% del total de su deuda asociada a préstamos de largo plazo.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo es consecuencia de las operaciones internacionales que el Grupo Arteché realiza en el curso ordinario de sus negocios. Parte de sus ingresos y costes se encuentran denominados principalmente en dólares estadounidenses, pesos mexicanos, reales brasileños, pesos argentinos, renminbis chinos y liras turcas.

Es por ello que, en la medida en que el Grupo Arteché no utilice instrumentos financieros para cubrir la exposición neta al riesgo de cambio tanto actual como futuro, sus beneficios podrían verse afectados por las fluctuaciones que se produzcan en el tipo de cambio euro / resto de monedas.

Para gestionar y minimizar este riesgo el Grupo Arteché utiliza estrategias a nivel de Grupo, dado que su objetivo es generar beneficios únicamente a través de la actividad ordinaria en operaciones y no mediante la especulación sobre las fluctuaciones en el tipo de cambio.

El Grupo Arteché analiza el riesgo de tipo de cambio en función de su cartera de pedidos en firme y de las operaciones previstas cuya materialización resulta altamente probable en base a evidencias contractuales. Los límites de exposición al riesgo se fijan anualmente para un horizonte temporal menor al año que permita en su caso adaptarse a la tendencia del mercado, siempre asociado a flujos de caja netos del Grupo. Los instrumentos utilizados para minimizar este riesgo son, básicamente, seguros de tipo de cambio y derivados en divisa, y son contratados en todos los casos por la Sociedad.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Grupo ha realizado tanto operaciones de posiciones netas de balance como de pedidos asociados a la operativa del negocio. Las operaciones han sido contratadas para asegurar niveles de venta de los saldos de tesorería efectivos (saldos de cuentas en dólares), así como para compensar diferencias de posición recuperables con diferencias realizadas en dólares estadounidenses. El efecto de estas operaciones se desglosa en la Nota 18.2 y Nota 21 respectivamente de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

El Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están denominados en moneda distinta del euro y, por tanto, expuestos al riesgo de conversión. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de estas operaciones en el extranjero del Grupo se gestiona, principalmente, mediante la optimización de la estructura de financiación con recursos ajenos (préstamos) denominados en moneda extranjera y minimización de fondos propios.

Riesgo de precio de materias primas

La fluctuación en las variables que originan los precios de las materias primas, representada en la variabilidad de los mercados globales de commodities, puede afectar al coste del proceso productivo y puede incidir en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. El Grupo está expuesto a las variaciones de precios de materias primas cotizadas en mercados regulados.

Con el fin de mitigar este riesgo, las sociedades del Grupo siguen una estrategia de diversificación de mercados geográficos y proveedores monitorizando permanentemente la oferta y demanda y gestionando de forma activa los niveles óptimos de stock. Asimismo, el grupo Arteché ha puesto en marcha medidas de adaptación de los precios de venta y el seguimiento y monitorización continuado de las variables de mercado que determinan los precios de determinadas materias primas, como el cobre, incluyendo eventualmente la contratación de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

Riesgo de inflación en costes de energía

El contexto anormalmente inflacionista en los costes de producción industriales impacta en la estructura de los costes de producción. En particular, el consumo de energía, principalmente gas natural y electricidad, representa un origen de costes operacionales significativo que es inherente al proceso de producción y manufactura.

Al objeto de gestionar el impacto de este riesgo, el Grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas.

Otros riesgos de precio

La exposición del Grupo al riesgo de precio de los títulos de capital debido a las inversiones clasificadas en el balance consolidado como "Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto", no resulta significativa debido al escaso peso de estas inversiones sobre el total de activos y los fondos propios del Grupo.

La adquisición de acciones de empresas no cotizadas debe ser aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

Al 31 de diciembre de 2023 la exposición máxima del Grupo al riesgo de precio de instrumentos de patrimonio asciende a 178 miles de euros (245 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

4.4 Riesgo de liquidez

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo Arteché y su plan estratégico.

La política de liquidez seguida por el Grupo asegura el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos sin tener que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas. Para ello se utilizan diferentes medidas de gestión tales como el mantenimiento de facilidades crediticias comprometidas por importe y flexibilidad suficiente, la diversificación de la cobertura de las necesidades de financiación mediante el acceso a diferentes mercados y áreas geográficas, y la diversificación de los vencimientos de la deuda emitida. Adicionalmente, y en función de las necesidades de liquidez, el Grupo procede a utilizar instrumentos financieros de liquidez (factoring sin recurso, confirming y descuento de papel comercial).

El Área Financiera hace seguimiento periódico de las previsiones de las necesidades de liquidez del Grupo para asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas y que mantiene suficiente disponibilidad de facilidades de crédito, así como de la deuda financiera neta:

	Millones de euros	
	2023	2022
Deuda financiera bruta	104,2	107,5
Deudas con entidades de crédito (incluidos arrendamientos financieros)	55,4	38,8
Préstamo sindicado	14,6	19,5
Otras entidades financieras	40,8	19,3
Otros pasivos financieros	48,8	68,7
Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)	13,8	26,0
Banco Europeo de Inversiones (BEI)	17,4	19,9
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	12,0	16,0
Cofides	5,1	5,9
Otros (sin incluir financiación sin coste)	0,5	0,89
Activos líquidos	(62,5)	(58,5)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(60,8)	(56,2)
Otros medios líquidos	(1,7)	(2,3)
Deuda financiera neta	41,7	49,0
Líneas de crédito y descuento de efectos no dispuestas	20,1	43,7
Tramo B Sindicado Crédito Revolving	5,0	5,0
Disponible Préstamo BEI y Cofides	38,8	-
No dispuesto de programas de pagarés MARF	36,2	24,0
Disponibilidades	100,1	72,7

(*) En el informe de gestión se incluye una conciliación de las Medidas Alternativas de Rendimiento.

Adicionalmente, a cierre de 2023 el Grupo tenía autorizadas por distintas entidades financieras líneas de factoring sin recurso por 52.331 miles de euros (48.322 miles de euros en 2022), así como líneas de gestión de pago a proveedores por 83.772 miles de euros (61.063 miles de euros en 2022). Los saldos factorizados sin recurso por el Grupo a 31 de diciembre de 2023 ascienden a 31.285 miles de euros (27.922 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Adicionalmente, se presenta a continuación un cuadro con el detalle del fondo de maniobra que presenta el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Millones de euros	
	2023	2022
Activo corriente	221,2	210,7
Activo corriente operativo	155,4	150,6
Existencias	82,8	72,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	72,6	78,4
Activo corriente no operativo	65,7	60,1
Inversiones financieras a corto plazo	4,1	3,3
Periodificaciones a corto plazo	0,8	0,6
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	60,8	56,2
Pasivo corriente	(180,5)	(182,0)
Pasivo corriente operativo	(136,3)	(123,6)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(136,3)	(123,6)
Pasivo corriente no operativo	(44,2)	(58,4)
Deudas a corto plazo	(43,7)	(57,6)
Provisiones a corto plazo	(0,5)	(0,8)
Fondo de maniobra	40,6	28,7

Aunque el fondo de maniobra aisladamente no es un parámetro clave para la comprensión de los estados financieros del Grupo, Arteché gestiona activamente el fondo de maniobra a través del circulante neto y de la deuda financiera neta, sobre la base de la solidez, calidad y estabilidad de las relaciones con sus clientes y proveedores, así como una monitorización exhaustiva de su situación con las entidades financieras y organismos financiadores.

Como consecuencia de lo explicado anteriormente, se puede estimar que no existe un riesgo de liquidez significativo en el ejercicio 2024.

4.5 Riesgo de endeudamiento y solvencia

A 31 de diciembre de 2023, el Grupo Arteché registra una deuda financiera neta consolidada de 41,7 millones de euros (49 millones de euros al 31 de diciembre de 2022), lo que supone una reducción del 14,9% respecto al cierre del ejercicio anterior.

Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio 2023 reflejan un endeudamiento equivalente a 1,02 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses (frente al 1,63 veces del ejercicio 2022), evidenciando la capacidad financiera del negocio y la estabilidad de la posición patrimonial del Grupo Arteché.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en la financiación sindicada a largo plazo, el programa de pagarés en el MARF y la financiación de organismos oficiales como el BEI, ICO y Cofides, lo que pone de relieve una adecuada diversificación de las fuentes de financiación.

Ciertos préstamos contienen determinadas cláusulas de cumplimiento con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras (covenants), habituales en el mercado. A fecha de cierre del ejercicio 2023, dichos compromisos se encuentran cumplidos. La Dirección del Grupo supervisa la evolución del endeudamiento en base a varios indicadores:

- Deuda Financiera Neta / EBITDA
- Deuda Financiera Neta / Fondos Propios
- EBITDA / gastos financieros

Adicionalmente, en el apartado “Riesgo de liquidez” y en la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se detallan las principales financiaciones dispuestas, descuento de efectos y disponibilidades. Cabe destacar al cierre del ejercicio líneas de crédito y de descuento comercial no dispuestas por importe de 17,0 y 3,1 millones de euros, respectivamente (25,2 y 18,5 millones de euros al cierre del ejercicio 2022, respectivamente). Por otro lado, el Grupo tiene disponibles préstamos con BEI y Cofides por 38,8 millones de euros en total firmados en 2023. Adicionalmente, también tiene disponibles 5 millones de euros correspondientes al Tramo B del Sindicado en forma de Línea de crédito revolving a 31 de diciembre de 2023 (5 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

4.6 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos (tales como los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio contratados en el mercado en la fecha del balance.

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 la Sociedad para instrumentos financieros similares.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo Inicial	Altas y dotaciones	Saldo final
Ejercicio 2023			
Coste			
Desarrollo	540	-	540
Aplicaciones informáticas	8.519	1.394	9.913
	9.059	1.394	10.453
Amortización acumulada			
Desarrollo	(540)	-	(540)
Aplicaciones informáticas	(7.551)	(221)	(7.772)
	(8.091)	(221)	(8.312)
Valor neto contable	968		2.141
Ejercicio 2022			
Coste			
Desarrollo	540	-	540
Aplicaciones informáticas	8.225	294	8.519
	8.765	294	9.059
Amortización acumulada			
Desarrollo	(540)	-	(540)
Aplicaciones informáticas	(7.396)	(155)	(7.551)
	(7.936)	(155)	(8.091)
Valor neto contable	829		968

Las altas de aplicaciones informáticas en los ejercicios 2023 y 2022 corresponden a inversiones correspondientes a software y desarrollos tecnológicos asociados a la empresa.

Durante el ejercicio 2023 se han adquirido activos intangibles a empresas del grupo por importe de 100 miles de euros (no se adquirieron activos intangibles en 2022).

El detalle de los elementos totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Desarrollo	540	540
Aplicaciones informáticas	7.672	7.512
	8.212	8.052

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene compromisos de inversión en aplicaciones informáticas por importe de 316 miles de euros (no existían compromisos de inversión al 31 de diciembre de 2022).

6. INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

6.1 Descripción de los movimientos del ejercicio

El 8 de marzo de 2023, la Sociedad ha registrado la fusión de su sociedad participada ZB Inversiones, S.A. con AIT, S.A. Para la realización de la operación, Artech Instrument Transformers, S.L. ha realizado una ampliación de capital por importe de 674 miles de euros y prima de emisión por importe de 1.574 miles de euros, que ha sido asumida íntegramente por Artech Lantegi Elkartea, S.A., renunciando el otro socio, al derecho de asunción preferente. Artech Lantegi Elkartea, S.A. ha realizado una aportación no dineraria, consistente en su participación en ZB Inversiones, S.A.

El 28 de marzo de 2023 la sociedad participada Inversiones Zabalondo, S.L. ha aprobado el reparto de reservas de libre disposición, lo que ha supuesto una reducción de la participación por importe de 6.654 miles de euros.

En 2023 el Grupo ha constituido la sociedad Artech UK, Ltd.

Con fecha 2 de mayo de 2022 la sociedad del Grupo Artech Instrument Transformers, S.L., hizo efectiva la venta de 26.460 participaciones de Artech Hitachi Energy Instrument Transformers, S.L. (denominada hasta entonces Artech Gas Insulated Transformers, S.L.U.) por importe de 3.754 miles de euros a la compañía Hitachi Energy Ltd. Estas participaciones representaban el 49% del capital social de dicha sociedad, pasando a tener control conjunto.

Adicionalmente el 31 de mayo de 2022 el Grupo constituyó la sociedad Artech Germany GmbH con un capital social inicial de 25 miles de euros.

6.2 Descripción de las inversiones

La información relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Electrotécnica Artech Hermanos, S.L. (*)	-	0,01%	99,99%	2.006	43.477	8.011	-	53.494	736	54.230	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Compraventa y fabricación de toda clase de aparatos eléctricos.
Electrotécnica Artech Smart Grid, S.L.U. (*)	-	-	100%	588	13.987	9.048	6.000	29.623	923	30.546	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Compraventa y fabricación de toda clase de aparatos eléctricos.
Inversiones Zabalondo, S.L.	4.815	99,98%	0,02%	777	5.294	491	-	6.562	-	6.562	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Comprar, vender, alquilar, parcelar, urbanizar, segregar y agrupar solares, terrenos y fincas, así como gestionar, explotar y administrar dichas propiedades inmobiliarias y prestar servicios de gestión y administración de inmuebles a terceros.
Artech Instrument Transformers, S.L.	40.318	99,98%	0,02%	7.946	32.527	(1.171)	(2.404)	36.898	-	36.898	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Comprar, suscribir, permutar y vender toda clase de valores mobiliarios, por cuenta propia y sin actividad de intermediación y, en particular, llevar a cabo la actividad de gestión y administración de los mismos.
Artech Smart Grid, S.L.U.	47.984	100%	-	1.318	18.723	5.287	37.420	62.748	-	62.748	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Comprar, suscribir, permutar y vender toda clase de valores mobiliarios, por cuenta propia y sin actividad de intermediación y, en particular, llevar a cabo la actividad de gestión y administración de los mismos.

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Memoria del ejercicio 2023
(Expresada en miles de euros)



	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Arteche Turnkey Solutions, S.A.	-	99,99%	0,01%	260	(22.301)	(67)	22.961	853	-	853	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Promoción y fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital.
Arteche Centro de Tecnología, A.I.E.	90	90%	10%	100	68	133	-	301	-	301	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Realización de proyectos de I+D en relación con las tecnologías de interés para el sector de la generación, transporte y distribución de energía y la incorporación de nuevas tecnologías en productos y procesos de fabricación implicados.
Arteche North America, S.A. de C.V. (*)	-	-	100%	22.834	13.933	4.828	-	41.595	(1.027)	40.568	Km. 73.540. Ant. Carretera México-Querétaro Tepejí del Río de Ocampo Estado de Hidalgo (México)	Fabricación y comercialización de transformadores de medida, relés y automatismos de protección para instalaciones eléctricas de Alta, Media y Baja Tensión.
AIT, S.A. (*)	-	-	100%	14.432	(9.742)	(1.479)	12.198	15.409	(13.020)	2.389	Ruta 9, Km 689 Ferreya Córdoba (Argentina)	Fabricación y comercialización de transformadores de medida para instalaciones eléctricas de Alta Tensión.
Arteche EDC Equipamientos e Sistemas, S.A. (*)	-	-	100%	49.881	(43.514)	2.673	-	9.040	(2.587)	6.453	Rua Juscelino K. de Oliveira Curitiba Estado de Paraná (Brasil)	Fabricación y comercialización de equipamientos eléctricos y automatismos de protección para centrales eléctricas.
Arteche USA, Inc. (*)	-	-	100%	1.541	2.254	2.669	-	6.464	(179)	6.285	18503 Pines Blvd. Suite 313 Pembroke Pines (Estados Unidos)	Comercializadora de equipamientos electrónicos y eléctricos.
Arteche ACP do Brasil Ltda	-	0,02%	99,98%	20.144	(11.177)	(1.145)	-	7.822	(9.131)	(1.309)	Rua Rodolpho Hatschbach, nº725 Bairro, Cidade Industrial de Curitiba Estado de Paraná (Brasil)	Comercialización, importación, exporta- ción y mantenimiento de máquinas, piezas y equipamientos para la generación o cogeneración de energía eléctrica, telecomunicaciones, compo- nentes eléctricos y electrónicos.
Arteche DYH Electric Co., Ltd. (**)	-	-	60%	11.886	(113)	2.013	-	13.786	2.192	15.978	Taiping Industrial Park Pulandian Dailian Liaoning Province (China)	Fabricación y comercialización de transformadores de medida para instalaciones eléctricas de Alta Tensión.
Arteche Hitachi Energy Instrument Transformers, S.L.U. (*)	-	51%	-	1.540	(158)	(242)	4.553	5.693	20	5.713	Gerezpea, 15 Polígono Industrial de Jundiz Vitoria (Álava)	Fabricación y comercialización de productos relacionados con el sector eléctrico y energético.

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Memoria del ejercicio 2023
(Expresada en miles de euros)



	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Arteche- Inael, S.L.	-	-	56%	1.787	(151)	(750)	-	886	-	886	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Promoción o fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, recepción y concesión de financiación a las sociedades en que participe.
Smart Digital Optics Pty.	-	-	100%	5.035	(4.486)	241	-	790	(639)	151	National Innovation Centre,145 Australian Technology Park, 4 Cornwallis Street, Eveleigh New South Wales (Australia)	Diseño e investigación en el campo del transformador óptico.
Zizkua Inversiones, S.L.	317	15%	-	2.110	(110)	45	-	2.045	-	2.045	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios, asesoramiento a empresas y desarrollo de actividades relacionadas con la promoción inmobiliaria o urbanística
Arteche & Inael Industrial Eléctrica Ltda	-	-	56%	711	(1.252)	(5)	-	(546)	128	(418)	Rua Delegado Theolindo Baptista de Siqueira, 85 Almirante Tamandaré Estado de Paraná (Brasil)	Importación, exportación, comercio y servicios de fabricación de aparatos y equipamientos para medida, distribución y control de energía eléctrica.
SAC Maker, S.A.U. (*)	-	-	100%	561	(4.240)	(229)	2.200	(1.708)	139	(1.569)	Las Rozas (Madrid)	Desarrollo y comercialización de proyectos de ingeniería relativos a la automatización de sistemas de control, fabricación y/o ensamblaje de maquinaria y equipos eléctricos, electrónicos y su software correspondiente, así como servicios relacionados con la seguridad. Comprar, suscribir, permutar y vender toda clase de valores mobiliarios, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, y, en particular, llevar a cabo la actividad de gestión y administración de los mismos. Igualmente realizar estudios y prospección de mercados, gestionar y colocar los recursos financieros propios y los de las entidades sobre las que tenga participación directa o indirecta, y a las entidades que pertenezcan al mismo grupo empresarial.
Arteche Ventures, S.L.	80	99,80%	0,20%	5	(165)	-	-	(160)	-	(160)	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Memoria del ejercicio 2023
(Expresada en miles de euros)



	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Arteche ACP, S.A. de C.V (*)	-	0,01%	99,99%	5.272	(3.440)	956	-	2.788	360	3.148	Calle 8 nº1-B Fraccionamiento Industrial Alce Blanco Naucalpan de Juaréz (México)	Desarrollo, diseño, fabricación, manufactura, comercialización, distribución, promoción, financiamiento, ejecución y prestación de servicios en todo lo referente a gestión de proyectos de instalaciones eléctricas de alta, media y baja tensión, utilizando toda fuente de energía incluyendo las de energías renovables.
Arteche Chile, S.p.A	-	-	100%	1.656	(1.997)	111	-	(230)	371	141	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Promoción o fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, recepción y concesión de financiación a las sociedades en que participe.
Esitaş Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş (*)	-	-	100%	3.049	10.611	(5.060)	-	8.600	(6.787)	1.813	Hilal, Pasakoy Cd. No:31, 34791. Sancaktepe/Istanbul	Fabricación y comercialización de productos relacionados con el sector eléctrico y energético
PT Esitaş Pacific	-	-	100%	1.227	(148)	188	-	1.267	9	1.276	Kawasan Industri Jababeka Tahap 1 JL Jababekea IX A Blok P-2F Cikarang, Bekasi 17530 Indonesia	Fabricación y comercialización de productos relacionados con el sector eléctrico y energético.
Elmya Artech Limited	-	-	49,99%	1.825	(2.124)	(10)	-	(309)	325	16	17 Gosvenor Gardens London SWS1W0BD	Construcción de proyectos de utilities para electricidad y telecomunicaciones.
Arteche Germany GmbH	-	-	100%	25	7	70	-	102	-	102	Emil-Riedel-Str. 7 80538 München Alemania	Fabricación y comercialización de productos relacionados con el sector eléctrico y energético.
Arteche UK LIMITED	-	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	17 Gosvenor Gardens London SWS1W0BD	Construcción de proyectos de utilities para electricidad y telecomunicaciones.
Arteche Andina, S.A.S.	-	-	100%	30	(100)	(23)	-	(93)	(7)	(100)	CL 78 nº9 57 P6 Bogotá D.C. (Colombia)	Promoción de las actividades comerciales y productos de la matriz en la región Andina.
Arteche Power Technology (Shanghai) Co., Ltd.	-	-	100%	30	-	8	-	38	(2)	36	Office 09-103, No. 333, Wanghangdu Road, Jing'an District, Shanghai (China)	Servicios comerciales
Arteche Smart Grid India, PL	-	-	100%	45	60	(86)	-	19	(1)	18	No 913, 9th Floor, Raheja Towars East Wing, 26/27 MG Road Bangalore -560001	Comercialización de todo tipo de componentes eléctricos y electrónicos de la marca Artech

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Memoria del ejercicio 2023
(Expresada en miles de euros)



	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Arteche Middle East J.LT.	-	-	100%	25	191	(2)	-	214	(5)	209	Office N° 903-904-16 Level 9-Reef Tower Cluster O Jumeirah Lake Towers Dubai (UAE)	Comercialización de todo tipo de componentes eléctricos y electrónicos de la marca Arteché
	<u>93.604</u>											

(*) Sociedad auditada por EY

(**) Sociedad auditada por otros auditores

La información relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2022 era la siguiente:

	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Electrotécnica Artech Hermanos, S.L. (*)	-	0,01%	99,99%	2.006	47.047	630	-	49.683	564	50.247	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Compraventa y fabricación de toda clase de aparatos eléctricos.
Electrotécnica Artech Smart Grid, S.L.U. (*)	-	-	100,00%	588	15.620	4.867	6.000	27.075	1.141	28.216	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Compraventa y fabricación de toda clase de aparatos eléctricos.
Inversiones Zabalondo, S.L.	11.469	99,98%	0,02%	777	11.948	425	-	13.150	-	13.150	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Comprar, vender, alquilar, parcelar, urbanizar, segregar y agrupar solares, terrenos y fincas, así como gestionar, explotar y administrar dichas propiedades inmobiliarias y prestar servicios de gestión y administración de inmuebles a terceros.
Artech Instrument Transformers, S.L.	38.069	99,98%	0,02%	7.271	35.525	(4.572)	436	38.660	-	38.660	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Comprar, suscribir, permutar y vender toda clase de valores mobiliarios, por cuenta propia y sin actividad de intermediación y, en particular, llevar a cabo la actividad de gestión y administración de los mismos.
Artech Smart Grid, S.L.U.	47.984	100%	-	1.317	20.921	882	42.884	66.004	-	66.004	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Comprar, suscribir, permutar y vender toda clase de valores mobiliarios, por cuenta propia y sin actividad de intermediación y, en particular, llevar a cabo la actividad de gestión y administración de los mismos.

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Memoria del ejercicio 2023
(Expresada en miles de euros)



	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Arteche Turnkey Solutions, S.A.	-	99,99%	0,01%	260	(22.221)	(80)	22.961	920	-	920	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Promoción y fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital. Realización de proyectos de I+D en relación con las tecnologías de interés para el sector de la generación, transporte y distribución de energía y la incorporación de nuevas tecnologías en productos y procesos de fabricación implicados.
Arteche Centro de Tecnología, A.I.E.	90	90%	10%	100	63	5	-	168	32	200	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	
Arteche North America, S.A. de C.V. (*)	-	-	100%	22.834	12.307	3.110	-	38.251	(4.663)	33.588	Km. 73.540. Ant. Carretera México-Querétaro Tepeji del Río de Ocampo Estado de Hidalgo (México)	Fabricación y comercialización de transformadores de medida, relés y automatismos de protección para instalaciones eléctricas de Alta, Media y Baja Tensión.
AIT, S.A. (*)	-	-	100%	14.062	(7.282)	(3.648)	8.282	11.414	(10.224)	1.190	Ruta 9, Km 689 Ferreyra Córdoba (Argentina)	Fabricación y comercialización de transformadores de medida para instalaciones eléctricas de Alta Tensión.
Arteche EDC Equipamientos e Sistemas, S.A. (*)	-	-	100%	49.881	(44.428)	905	-	6.358	(2.961)	3.397	Rua Juscelino K. de Oliveira Curitiba Estado de Paraná (Brasil)	Fabricación y comercialización de equipamientos eléctricos y automatismos de protección para centrales eléctricas.
Arteche USA, Inc. (*)	-	-	100%	1.541	706	1.548	-	3.795	10	3.805	18503 Pines Blvd. Suite 313 Pembroke Pines (Estados Unidos)	Comercializadora de equipamientos electrónicos y eléctricos.
Arteche ACP do Brasil Ltda	-	0,02%	99,98%	20.144	(10.867)	(310)	-	8.967	(9.114)	(147)	Rua Rodolpho Hatschbach, nº725 Bairro, Cidade Industrial de Curitiba Estado de Paraná (Brasil)	Comercialización, importación, exportación y mantenimiento de máquinas, piezas y equipamientos para la generación o cogeneración de energía eléctrica, telecomunicaciones, componentes eléctricos y electrónicos.
Arteche DYH Electric Co., Ltd. (**)	-	-	60%	11.886	(1.682)	1.564	-	11.768	3.037	14.805	Taiping Industrial Park Pulandian Dailian Liaoning Province (China)	Fabricación y comercialización de transformadores de medida para instalaciones eléctricas de Alta Tensión.

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Memoria del ejercicio 2023
(Expresada en miles de euros)



	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Arteche Hitachi Energy Instrument Transformers, S.L.U. (*)	-	51%	-	1.540	-	(158)	4.553	5.935	27	5.962	Gerezpea, 15 Polígono Industrial de Jundiz Vitoria (Álava)	Fabricación y comercialización de productos relacionados con el sector eléctrico y energético.
Arteche- Inael, S.L.	-	-	56%	1.786	(151)	-	-	1.635	-	1.635	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Promoción o fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, recepción y concesión de financiación a las sociedades en que participe.
Smart Digital Optics Pty.	-	-	100%-	5.035	(5.902)	1.417	-	550	(643)	(93)	National Innovation Centre,145 Australian Technology Park, 4 Cornwallis Street, Eveleigh New South Wales (Australia)	Diseño e investigación en el campo del transformador óptico.
Zizkua Inversiones, S.L.	317	15%	-	2.110	(62)	-	-	2.048	-	2.048	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios, asesoramiento a empresas y desarrollo de actividades relacionadas con la promoción inmobiliaria o urbanística
Arteche & Inael Industrial Eléctrica Ltda	-	-	56%	711	(1.246)	(4)	-	(539)	144	(395)	Rua Delegado Theolindo Baptista de Siqueira, 85 Almirante Tamandaré Estado de Paraná (Brasil)	Importación, exportación, comercio y servicios de fabricación de aparatos y equipamientos para medida, distribución y control de energía eléctrica.
SAC Maker, S.A.U. (*)	-	-	100%	560	(4.157)	(83)	2.200	(1.480)	243	(1.237)	Las Rozas (Madrid)	Desarrollo y comercialización de proyectos de ingeniería relativos a la automatización de sistemas de control, fabricación y/o ensamblaje de maquinaria y equipos eléctricos, electrónicos y su software correspondiente, así como servicios relacionados con la seguridad.

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Memoria del ejercicio 2023
(Expresada en miles de euros)



	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Arteche Ventures, S.L.	80	99,80%	0,20%	5	(240)	-	75	(160)	-	(160)	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Comprar, suscribir, permutar y vender toda clase de valores mobiliarios, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, y, en particular, llevar a cabo la actividad de gestión y administración de los mismos. Igualmente realizar estudios y prospección de mercados, gestionar y colocar los recursos financieros propios y los de las entidades sobre las que tenga participación directa o indirecta, y a las entidades que pertenezcan al mismo grupo empresarial.
Arteche ACP, S.A. de C.V (*)	-	0,01%	99,99%	5.272	(3.508)	76	-	1.840	90	1.930	Calle 8 nº1-B Fraccionamiento Industrial Alce Blanco Naucalpan de Juárez (México)	Desarrollo, diseño, fabricación, manufactura, comercialización, distribución, promoción, financiamiento, ejecución y prestación de servicios en todo lo referente a gestión de proyectos de instalaciones eléctricas de alta, media y baja tensión, utilizando toda fuente de energía incluyendo las de energías renovables.
Arteche Chile, S.p.A	-	-	100%	1.656	(1.956)	(41)	-	(341)	380	39	Derio Bidea 28 Mungia (Bizkaia)	Promoción o fomento de empresas mediante la participación temporal en su capital, recepción y concesión de financiación a las sociedades en que participe.
ZB Inversiones, S.A.	2.308	97,01%	2,99%	123	1.310	(98)	770	2.105	(1.051)	1.054	Ruta nacional nº9, km 689, Barrio Ferreyra, Ciudad de Córdoba, Argentina	Actividad inmobiliaria
Esitaş Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş (*)	-	-	100%	484	7.117	3.470	-	11.071	(4.081)	6.990	Hilal, Pasakoy Cd. No:31, 34791. Sancaktepe/Istanbul	Fabricación y comercialización de productos relacionados con el sector eléctrico y energético. Fabricación y comercialización de productos relacionados con el sector eléctrico y energético.
PT Esitaş Pacific	-	-	100%	897	224	(372)	-	749	50	799	Kawasan Industri Jababeka Tahap 1 JL Jababekaa IX A Blok P-2F Cikarang, Bekasi 17530 Indonesia	Fabricación y comercialización de productos relacionados con el sector eléctrico y energético.
Elmya Artech Limited	-	-	49,99%	1.825	(1.996)	(128)	-	(299)	272	(27)	17 Gosvenor Gardens London SW1W0BD	Construcción de proyectos de utilities para electricidad y telecomunicaciones.

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.
Memoria del ejercicio 2023
(Expresada en miles de euros)



	Valor neto contable	Porcentaje de participación directa	Porcentaje de participación indirecta	Capital	Reservas/ Resultados negativos	Resultado del ejercicio	Otras aportaciones de socios y otras partidas	Fondos propios	Otras partidas de patrimonio neto	Patrimonio neto	Domicilio	Actividad
Arteche Germany GmbH	-	-	100%	25	-	7	-	32	-	32	Emil-Riedel-Str. 7 80538 München Alemania	Fabricación y comercialización de productos relacionados con el sector eléctrico y energético.
Arteche Andina, S.A.S.	-	-	100%	29	(87)	(14)	-	(72)	11	(61)	CL 78 nº9 57 P6 Bogotá D.C. (Colombia)	Promoción de las actividades comerciales y productos de la matriz en la región Andina.
	<u>100.317</u>											

(*) Sociedad auditada por EY

(**) Sociedad auditada por otros auditores

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes de fondos propios y patrimonio neto de las empresas del grupo se han obtenido previa homogeneización de sus cuentas anuales a principios contables de Arteche Lantegi Elkartea, S.A. y se han convertido a euros a partir de las cifras en divisas de cada una de ellas, aplicando el tipo de cambio al cierre de cada ejercicio.

7. ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 6), es el siguiente:

	Miles de euros					
	Instrumentos de patrimonio		Derivados, Créditos y otros		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Activos financieros a largo plazo						
Activos financieros a coste						
Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	93.604	100.317	-	-	93.604	100.317
Instrumentos de patrimonio	76	76	-	-	76	76
Derivados	-	-	246	1.347	246	1.347
Activos financieros a coste amortizado						
Créditos a empresas del grupo (Nota 15.1)	-	-	31.103	25.544	31.103	25.544
Otros activos financieros	-	-	9	9	9	9
	93.680	100.393	31.358	26.900	125.038	127.293
Activos financieros a corto plazo						
Activos financieros a coste amortizado						
Otros activos financieros	-	-	968	1.572	968	1.572
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (*)	-	-	11.031	9.165	11.031	9.165
Créditos a empresas del grupo (Nota 15.1)	-	-	42.780	35.810	42.780	35.810
Derivados	-	-	787	486	787	486
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	2.357	4.327	2.357	4.327
	-	-	57.923	51.360	57.923	51.360
	93.680	100.393	89.281	78.260	182.961	178.653

(*) Excepto administraciones públicas

Otros activos financieros a corto plazo

El importe registrado en esta cuenta al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se corresponde principalmente con imposiciones en euros por importe de 1.590 miles de euros (2.115 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) para garantizar determinadas obligaciones contraídas con las entidades financieras en las que se tienen realizadas las imposiciones. Estos activos no están remunerados, a excepción de 250 miles de euros depositados en un fondo con una remuneración a cierre de 2023 del 2,61%.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Deudores, empresas del grupo y asociadas (Nota 15.1)	10.858	8.981
Deudores varios	140	132
Personal	33	52
	11.031	9.165

El valor razonable de estos activos financieros, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no difería significativamente de su valor contable.

En el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad no tiene registradas correcciones valorativas por deterioro por importe significativo.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Caja	1	1
Cuentas corrientes a la vista	2.356	4.326
	2.357	4.327

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas. El saldo denominado en moneda extranjera asciende a 485 miles de euros (461 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

8. PATRIMONIO NETO – FONDOS PROPIOS

8.1 Capital escriturado

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2023 y 2022 de la Sociedad, estaba representado por 57.094.013 acciones nominativas de 0,10 euros de valor nominal cada una. Durante los ejercicios 2023 y 2022, no ha habido cambios en el capital social.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los accionistas que poseían una participación superior al 5% del capital social eran los siguientes:

	2023	2022
Ziskua Ber, S.L.	52,45%	52,45%
ECN Cable Group	20,21%	20,21%
Basque Fondo de Capital Riesgo	6,40%	6,40%
Onchena, S.L.	5,64%	5,63%

Todas las acciones, salvo las propias, tienen los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones propias tienen suspendido el derecho de voto. Los derechos económicos, a excepción del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones, se atribuyen proporcionalmente a las restantes acciones, conforme al régimen establecido en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital. La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en el segmento BME Growth de BME MTF Equity (sistema multilateral de negociación). No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

El valor de cotización de la acción de la Sociedad, cotizada en el BME Growth, ascendía al 31 de diciembre de 2023 a 4,00 euros.

8.2 Prima de emisión

La prima de emisión puede utilizarse para ampliar el capital social y no se establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

8.3 Reservas y Resultados negativos de ejercicios anteriores

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas son los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Distribución del resultado del ejercicio anterior	Distribución de dividendos	Otros	Saldo final
Ejercicio 2023					
Reserva legal	1.142	-	-	-	1.142
Reservas voluntarias	7.172	4.443	(2.306)	(42)	9.267
	8.314	4.443	(2.306)	(42)	10.409
Ejercicio 2022					
Reserva legal	990	152	-	-	1.142
Reservas voluntarias	4.385	5.226	(2.563)	124	7.172
	5.375	5.378	(2.563)	124	8.314

Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad presenta en su activo gastos de desarrollo que se encuentran completamente amortizados (igual situación al cierre del ejercicio 2022). De acuerdo con la legislación mercantil, está prohibida toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance.

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto refundido 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 la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la reserva legal se encuentra íntegramente dotada.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas.

Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

8.4 Acciones y participaciones en patrimonio propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 2021, facultó al Consejo de Administración de la Sociedad dominante para la adquisición derivativa de acciones propias para su tenencia en autocartera. En el marco de dicha delegación, el Consejo de Administración autorizó la celebración de un contrato de liquidez, de cuya firma se informó al mercado vía comunicación de Otra Información Relevante a BME Growth, de fecha 7 de marzo de 2022. Para la puesta en marcha del citado contrato se realizó una operación de autocartera que permitió depositar en la cuenta de valores del Intermediario Financiero un total de 1.346 acciones. De conformidad con lo establecido en la normativa vigente, la Sociedad reporta periódicamente a BME Growth el detalle de las operaciones efectuadas en virtud del mencionado contrato.

Durante el ejercicio 2023, se han registrado movimientos de compra-venta de acciones de autocartera en el marco del contrato con el Proveedor de Liquidez. La diferencia entre el precio de coste y el precio de venta, por importe de 42 miles de euros, ha sido registrada en "Reservas voluntarias" (0 miles de euros en el ejercicio 2022).

El movimiento de las acciones propias es como sigue:

	Miles de euros		Número de acciones	
	2023	2022	2023	2022
A 1 de enero	503	375	136.330	134.712
Adquisición de acciones propias	505	372	121.251	107.932
Enajenación de acciones propias	(503)	(244)	(116.200)	(106.314)
Reducción de capital	-	-	-	-
A 31 de diciembre	505	503	141.381	136.330

8.5 Dividendos distribuidos

Con fecha 6 de julio de 2023, la Sociedad ha repartido un dividendo con cargo a resultados del ejercicio 2022 por valor de 2.306 miles de euros, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas de 5 de mayo de 2023.

Asimismo, con fecha 6 de julio de 2022, la Sociedad repartió un dividendo complementario con cargo a resultados del ejercicio 2021 por valor de 2.563 miles de euros, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas de 11 de mayo de 2022.

9. RESULTADO DEL EJERCICIO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023 a presentar a la Junta General de Accionistas y la aprobada para el ejercicio 2023, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Base de reparto		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio)	6.886	4.443
	6.886	4.443
Distribución		
A reservas voluntarias	854	2.137
A reserva legal y estatutaria	-	-
A dividendo	6.032	2.306
	6.886	4.443

En virtud ciertos contratos de préstamo firmados por el Grupo (Nota 11.1) existe limitación para la distribución de dividendos a los accionistas, al 25%, 30% o 50% del beneficio neto consolidado, dependiendo del nivel de cumplimiento de la ratio Deuda Neta Financiera / EBITDA.

10. PATRIMONIO NETO – AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR

El detalle y los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo inicial	Variación de valor	Saldo Final
Ejercicio 2023			
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 11.2)	1.774	(742)	1.032
Efecto impositivo	(425)	178	(247)
	1.349	(564)	785
Ejercicio 2022			
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 11.2)	-	1.774	1.774
Efecto impositivo	-	(425)	(425)
	-	1.349	1.349

La información de los instrumentos financieros derivados relacionados con estas operaciones de cobertura se incluye en la Nota 11.2.

11. PASIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Pasivos financieros a largo plazo						
Pasivos financieros a coste amortizado						
Deudas a largo plazo	35.825	24.510	-	-	35.825	24.510
Otros pasivos financieros	-	-	26.100	33.400	26.100	33.400
Deudas empresas grupo y asociadas	-	-	5.382	7.782	5.382	7.782
	35.825	24.510	31.482	41.182	67.307	65.692
Pasivos financieros a corto plazo						
Pasivos financieros a coste amortizado						
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	13.800	26.000	13.800	26.000
Deuda a corto plazo	14.366	10.018	-	-	14.366	10.018
Otros pasivos financieros	-	-	7.867	6.884	7.867	6.884
Deudas empresas grupo y asociadas	-	-	5.964	366	5.964	366
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (sin Administraciones Públicas)	-	-	4.786	4.051	4.786	4.051
	14.366	10.018	32.417	37.301	46.783	47.319
	50.191	34.528	63.899	78.483	114.090	113.011

11.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
A largo plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	35.825	24.510
	35.825	24.510
A corto plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	14.191	9.977
Intereses devengados pendientes de pago	175	41
	14.366	10.018
	50.191	34.528

Préstamos y créditos de entidades de crédito

La Sociedad suscribió un préstamo sindicado en el ejercicio 2015, que fue novado en diciembre del 2017, enero 2021 y septiembre de 2022. El importe dispuesto del préstamo sindicado asciende a 14.627 miles de euros (14.300 miles de euros a coste amortizado) al 31 de diciembre de 2023 (19.503 miles de euros en 2022), de los que 4.876 miles de euros vencen en el corto plazo (4.876 miles de euros en 2022). Varias sociedades del Grupo figuran como garantes de este préstamo.

El tipo de interés que se aplica es el Euribor más el margen que corresponda de acuerdo al cumplimiento de determinadas ratios (que incluyen objetivos sobre ESG). La Sociedad contrató un Cap a un nivel de strike del 0% para cubrir las variaciones del Euribor sobre la mitad del nominal pendiente de amortizarse (Nota 11.2).

La Sociedad debe cumplir en todo momento durante la vida del contrato de crédito con una serie de ratios calculados sobre la base de las cuentas anuales consolidadas del Grupo. El incumplimiento de los mismos supondría un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Los Administradores de la Sociedad consideran que esas ratios se han cumplido en el ejercicio 2023 y 2022.

Asimismo, durante el ejercicio 2020 se suscribieron préstamos adicionales, dotando al grupo de estabilidad financiera para afrontar todos sus compromisos, destacando préstamos con entidades financieras avalados por el Instituto de Crédito Oficial con un saldo de 7,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 (10,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) y vencimiento actual en el año 2026.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha firmado diversos préstamos con diferentes entidades bancarias por un importe total de 25,5 millones de euros, con vencimiento final en 2028, algunos de los cuales incluyen objetivos de ESG bajo el cumplimiento de ciertos KPIs que persiguen que el consumo de energía eléctrica proceda de fuentes renovables, así como fomentar la reutilización de los residuos generados en el proceso productivo.

La totalidad de los préstamos dispuestos por la Sociedad, bancarios y no bancarios, tienen un vencimiento último entre 2025 y 2030 y un tipo de interés medio a 31 de diciembre de 2023 del 4,2%.

El desglose por vencimientos de la parte debida a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
2024	-	10.172
2025	14.016	8.261
2026	12.004	6.077
2027	6.118	-
2028 y siguientes	3.687	-
	35.825	24.510

Líneas de crédito

A cierre del ejercicio la Sociedad mantenía líneas de crédito no dispuestas por importe de 7,0 millones de euros (6,0 millones de euros al cierre del ejercicio 2022). Estas líneas devengan tipos de interés de mercado.

11.2 Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
A largo plazo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15.1)	5.382	7.782
Otros pasivos financieros – Préstamos	26.100	33.400
	31.482	41.182
A corto plazo		
Obligaciones y otros valores negociables	13.800	26.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15.1)	5.964	366
Otros pasivos financieros	7.867	6.884
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (excepto Administraciones Públicas)	4.786	4.051
	32.417	37.301

Derivados

El detalle de los derivados al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros			
	Nocional		Valor razonable	
	2023	2022	2023	2022
Coberturas de tipos de interés a tipo de interés variable (Coberturas de flujo de efectivo)	31.813	43.105	1.033	1.774
Seguros de cambio de las cuentas a cobrar	-	1.731	-	59
	31.813	44.836	1.033	1.833

La Sociedad contrata, periódicamente, coberturas para cubrir el riesgo de variación en los tipos de interés (Nota 11.1) y tipos de cambio. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, las condiciones de los instrumentos de cobertura y de los elementos cubiertos coincidían, por lo que la cobertura era eficaz.

El importe nocional de los contratos de derivados designados como de coberturas, no supone el riesgo asumido por la Sociedad, ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

En 2022 se llevó a cabo la contratación de varios instrumentos derivados para cubrir el riesgo de variación del tipo de interés variable por (i) el importe correspondiente a las dos primeras disposiciones realizadas del préstamo que mantiene la Sociedad dominante con el BEI por un nominal total de 15.000 miles de euros; (ii) el 50% del nominal pendiente de amortizarse del préstamo sindicado a la fecha de contratación de derivado, esto es, 12.189 miles de euros, y (iii) los 16.000 miles de euros pendientes de amortizarse a partir de 2023 del préstamo que mantiene la Sociedad con el ICO.

La estructura contratada ha sido un IRS para las dos primeras disposiciones del BEI y para el préstamo con el ICO, mientras que la opción seleccionada para el préstamo sindicado ha sido un CAP con un nivel de strike del 0%. Todas las coberturas se han contratado con bancos del pool bancario de la Sociedad.

Las contrapartes de los derivados son bancos de reconocida solvencia.

Los valores razonables de estos instrumentos financieros, calculados en base al método de descuento de flujos de efectivo, utilizando para ello las curvas de tipos de interés y los tipos de cambio futuros, se reflejan en cuentas de activo y pasivo financiero al 31 de diciembre de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2023	2022
Inversiones financieras a largo plazo – Derivados	246	1.347
Inversiones financieras a corto plazo – Derivados	787	486
Deudas a corto plazo – Derivados	-	-
	1.033	1.833

Los ejercicios en los que se espera que los flujos de efectivo ocurran y afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias son los siguientes:

	Miles de euros	
	2023	2022
2023	-	486
2024	787	1.347
2025	246	-
	1.033	1.833

Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad emitió el 29 de octubre de 2020 un programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) denominado “Programa de Pagarés Arteche 2020” con un límite máximo de 50 millones de euros y vigencia de un año. Este programa fue renovado en octubre de 2023. El rango de tipos de interés a los que la Sociedad emitió pagarés durante el ejercicio 2023 ha oscilado entre un 3,10% y un 5,30 % (entre un 0,4% y un 3,35% en 2022), a unos plazos entre 1 y 6 meses (entre 1 y 9 meses en 2022). El importe total de pagarés emitidos durante el ejercicio 2023 ascendió a 63,0 millones (83,3 millones en el ejercicio 2022), de los cuales, a 31 de diciembre de 2023 estaban pendientes de vencimiento pagarés por 13,8 millones de euros (26,0 millones de euros en el ejercicio 2022), reflejados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables”.

Otros pasivos financieros – Préstamos

Con fecha 19 de diciembre de 2019, se firmó una línea de préstamo con el Banco Europeo de Inversión (BEI) por 27.000 miles de euros, a efectos de cofinanciar las inversiones del grupo en Europa para el periodo 2020 a 2023. A 31 de diciembre de 2023 el nominal pendiente de amortizarse por este préstamo asciende a 17,4 millones de euros, venciendo la última cuota en junio de 2030. A 31 de diciembre de 2022 el importe dispuesto ascendió a 19,9 millones de euros. Este préstamo está sujeto al cumplimiento de determinadas ratios financieros. Los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

En 2020 el Instituto de Crédito Oficial (ICO) avaló el plan de I+D+i y su encaje en las directrices marcadas por la Unión Europea en materia de Innovación y Sostenibilidad, concediendo una financiación de largo plazo (6 años) y flexible por importe de 20,0 millones de euros para abordar los planes de inversión previstos.

El importe dispuesto de este préstamo a 31 de diciembre de 2023 asciende a 12,0 millones de euros, de los que 4,0 millones vencen en el corto plazo (el importe dispuesto a 31 de diciembre de 2022 era de 16,0 millones de euros, de los que 4,0 millones de euros vencían en el corto plazo).

En julio de 2021 Arteche Lantegi Elkartea, S.A. firmó un contrato con Cofides por importe de 4,0 millones de euros y vencimiento en el año 2028, con el objetivo de financiar parcialmente la compra de la sociedad Esitaş Elektrik Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi. El importe dispuesto a 31 de diciembre de 2023 y 2022 ha ascendido a 4,0 millones de euros, de los que 0,8 millones de euros vencen en el corto plazo.

En julio de 2023 Arteche Lantegi Elkartea, S.A. firmó un préstamos con Cofides por importe de 3,9 millones de euros, que se encuentra totalmente sin disponer a 31 de diciembre de 2023 y que tiene un periodo de amortización de 7 años. Este préstamo incluye un compromiso de cumplimiento de un KPI medioambiental destinado a asegurar la reducción de emisiones de CO2, que en caso de cumplirse supondría una mejora en el tipo de interés aplicable.

En diciembre de 2023 la Sociedad firmó un nuevo préstamo con el BEI por un importe de 29,0 millones de euros, que se encuentra totalmente sin disponer a 31 de diciembre de 2023 y que tiene un periodo de amortización de 8 años a contar desde que sea dispuesto. Este préstamo tiene por objeto cofinanciar las inversiones del grupo en Europa en el periodo 2024 a 2027.

El desglose por años de los vencimientos a largo plazo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
2024	-	7.300
2025	8.117	8.117
2026	8.117	8.117
2027	4.117	4.117
2028 y siguientes	5.749	5.749
	26.100	33.400

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (excepto Administraciones Públicas)

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Proveedores	11	-
Acreedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 15.1)	2.301	2.356
Acreedores varios	1.700	1.126
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	774	569
	4.786	4.051

Información sobre periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional 3ª. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El detalle de la información requerida en relación con el periodo medio de pago a proveedores es el siguiente:

	2023	2022
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	48	45
Ratio de operaciones pagadas	47	44
Ratio de operaciones pendientes de pago	51	52
	Miles de euros	
Total pagos realizados	6.495	5.478
Total pagos pendientes	1.455	1.049
Importe total facturas pagadas	6.495	5.478
Importe facturas pagadas dentro del plazo legal	4.034	3.681
%	62%	67%
Número total de facturas pagadas	1.985	1.630
Número total de facturas pagadas dentro del plazo legal	1.508	1.219
%	76%	75%

12. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos y pasivos fiscales al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Activos por impuesto diferido	2.357	2.796
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
IVA	193	184
Retenciones	2	70
Subvenciones	4	2
	2.556	3.052
Pasivos por impuesto diferido	(253)	(432)
Otras deudas con las Administraciones Públicas		
IRPF y similares	(228)	(224)
Seguridad Social	(66)	(65)
	(547)	(721)
	2.009	2.331

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

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 afectarán significativamente a las cuentas anuales.

12.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Miles de euros					
Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2023					
Saldo de ingresos y gastos del Ejercicio					
Operaciones continuadas		6.886			(572)
Impuesto sobre Sociedades					
Operaciones continuadas		(941)			(181)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos		5.945			(753)
Diferencias permanentes	297	(11.989)			-
Diferencias temporarias					-
Con origen en el ejercicio	-	(1.818)			(753)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-			-
Base imponible individual aportada al grupo de consolidación		(7.565)			-

Miles de euros					
Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2022					
Saldo de ingresos y gastos del Ejercicio					
Operaciones continuadas		4.443			1.371
Impuesto sobre Sociedades					
Operaciones continuadas		(768)			433
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos		3.675			1.804
Diferencias permanentes	120	(8.985)			-
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio	-	(466)			1.804
Con origen en ejercicios anteriores	-	-			-
Base imponible individual aportada al grupo de consolidación		(5.656)			-

Las disminuciones por diferencias permanentes de los ejercicios 2023 y 2022 se deben, principalmente, a los ingresos por dividendos recibidos de las sociedades Artech Instrument Transformers, S.L., Artech Smart Grid, S.L.U. e inversiones Zabalondo, S.L.

La base imponible individual aportada por la Sociedad es compensada por el grupo de consolidación fiscal del que forma parte. En el ejercicio 2023 el grupo ha generado una base imponible positiva. En el ejercicio 2022 la Sociedad generó una base imponible negativa de 1.320 miles de euros que pudiera compensar en el futuro en el futuro con las bases imponibles positivas generadas por el grupo de consolidación fiscal.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

	Miles de euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
	2023	2022	2023	2022
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	5.945	3.675	(753)	1.804
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 24%)	1.427	882	(180)	426
Gastos no deducibles / (Ingresos no computables)	(2.806)	(2.128)	-	-
Retenciones por impuestos en el extranjero	485	126	-	-
Regularización de ejercicios anteriores	5	40	-	-
Otros ajustes	(52)	(5)	-	-
Bases imponibles no activadas correspondientes al grupo fiscal	-	317	-	-
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	(941)	(768)	(180)	426

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

	Miles de euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Directamente imputados al patrimonio neto	
	2023	2022	2023	2022
Impuesto corriente	(1.859)	(1.009)	-	-
Impuesto diferido	433	115	(180)	426
Retenciones por impuestos en el extranjero	485	126	-	-
	(941)	(768)	(180)	426

12.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

	Miles de euros			
	Variaciones reflejadas en			
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Saldo final
Ejercicio 2023				
Activos por impuesto diferido				
Diferencias temporarias	761	(439)	-	322
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 10)	-	-	-	-
Provisión por reestructuración	-	-	-	-
Bases imponibles negativas	370	-	-	370
Deducciones fiscales	1.665	-	-	1.665
	2.796	(439)	-	2.357
Pasivos por impuesto diferido				
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 10)	(426)	-	178	(248)
Subvenciones, donaciones y legados	-	-	(5)	(5)
Provisión por reestructuración y otros	(6)	6	-	-
	(432)	6	173	(253)
	2.364	(433)	173	2.104

	Miles de euros			
	Variaciones reflejadas en			Saldo final
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
Ejercicio 2022				
Activos por impuesto diferido				
Diferencias temporarias	876	(115)	-	761
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 10)	-	-	-	-
Provisión por reestructuración	-	-	-	-
Bases imponibles negativas	370	-	-	370
Deducciones fiscales	1.665	-	-	1.665
	2.911	(115)	-	2.796
Pasivos por impuesto diferido				
Cobertura de flujos de efectivo (Nota 10)	-	-	(426)	(426)
Provisión por reestructuración y otros	(6)	-	-	(6)
	(6)	-	(426)	(432)
	2.906	(115)	(426)	2.364

Al 31 de diciembre, la Sociedad tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar, incluyendo las generadas dentro del grupo fiscal, de las cuales, considerando las previsiones de resultados futuros, se ha registrado el correspondiente activo por impuesto diferido por importe de 370 miles de euros. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar es el siguiente:

Ejercicio de generación	Miles de euros	
	2023	2022
2010	1.061	1.061
2012	479	479
2013	2.946	2.946
2014	3.100	3.100
2015	306	306
2016	5.758	5.758
2017	3.569	3.569
2018	7.761	7.761
2019	1.534	1.534
2020	46	46
2022	1.320	1.320
	27.880	27.880

La Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2023 por importe de 5.117 miles de euros (4.424 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), de las cuales tiene registrado el correspondiente activo por impuesto diferido por importe de 1.665 miles de euros. El detalle de estas deducciones es el siguiente:

Ejercicio de generación	Miles de euros	
	2023	2022
2003	59	59
2004	19	19
2005	499	499
2006	108	108
2007	274	274
2008	182	182
2009	116	116
2010	184	184
2011	226	226
2012	301	301
2013	443	443
2014	676	676
2015	225	225
2016	351	351
2017	237	237
2018	116	116
2019	143	143
2020	142	142
2021	126	123
2022	208	-
2023 (*)	485	-
	5.120	4.424

(*) En el año 2023 sólo se ha calculado la deducción por doble imposición internacional.

Los derechos por deducciones pendientes de aplicación tienen su origen, básicamente, con deducciones por doble imposición internacional y deducciones por inversiones.

El Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos ejercicios de acuerdo con los presupuestos. También ha analizado el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles. En base a este análisis, la Sociedad ha registrado los activos por impuesto diferido correspondientes a las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar y a las diferencias temporarias deducibles para las que considera probable la generación de suficientes beneficios fiscales futuros.

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1 Importe neto de la cifra de negocios

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios se realiza a empresas del grupo y vinculadas, siendo la distribución por mercados geográficos la siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Segmentación por mercados geográficos		
España	19.298	14.277
No nacionales	6.453	5.406
	25.751	19.683

De acuerdo con la política contable que se indica en la Nota 3.14, el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” incluye los dividendos recibidos de las empresas del grupo, siempre y cuando procedan inequívocamente de resultados generados con posterioridad a la fecha de adquisición, así como los intereses por la financiación concedida a las mismas. En este sentido, en el ejercicio 2023 la Sociedad ha registrado ingresos por dividendos de su filial Artech Smart Grid, S.L.U. por importe de 8.724 miles de euros (5.050 miles de euros en el ejercicio 2022), 2.840 miles de euros de su filial Artech Instrument Transformers, S.L. (2.972 miles de euros en el ejercicio 2022) y 425 miles de euros de su filial Inversiones Zabalondo, S.L. (963 miles de euros en el ejercicio 2022).

Asimismo, se incluye en este epígrafe los intereses de créditos concedidos a empresas del grupo (Nota 15.1), siendo su desglose por zonas geográficas:

	Miles de euros	
	2023	2022
Segmentación por mercados geográficos		
España	2.617	1.201
No nacionales	674	293
	3.291	1.494

13.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Sueldos, salarios y asimilados		
Sueldos y salarios	4.989	4.769
Cargas sociales		
Seguridad Social	816	617
	5.805	5.386

El detalle de las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías profesionales y género es el siguiente:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Ejercicio 2023				
Personal indirecto	23	16	39	39
	23	16	39	39
Ejercicio 2022				
Personal indirecto	23	15	38	38
	23	15	38	38

No existen personas empleadas con una discapacidad igual o mayor al 33% en plantilla de la Sociedad en 2023 y 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 el Consejo de Administración está formado por 2 personas jurídicas (cuyos representantes, personas físicas, eran 2 hombres en 2023 y 2 hombres en 2022) y 7 persona físicas, 6 hombres y 1 mujer (6 personas físicas, 6 hombres en 2022). Al 31 de diciembre de 2023 las personas consideradas de Alta Dirección eran 9 hombres y 3 mujeres (9 hombres y 2 mujeres al 31 de diciembre de 2022).

13.3 Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Gastos de desarrollo	100	2
Arrendamientos	409	372
Reparaciones y conservación	640	710
Servicios de profesionales independientes	5.199	4.368
Primas de seguros	366	305
Servicios bancarios	388	407
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	181	300
Otros servicios	859	570
	8.142	7.034

13.4 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Intereses por deudas con empresas del grupo (Nota 15.1)	430	279
Intereses por deudas a terceros		
Préstamos y créditos con entidades de crédito	2.012	1.413
Otros pasivos financieros – Préstamos	3.130	1.370
	5.572	3.062

14. MONEDA EXTRANJERA

14.1 Saldos en moneda extranjera

Los importes de las partidas de activo y pasivo denominadas en moneda extranjera (fundamentalmente, dólares americanos) al 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de euros	
	2023	2022
Activos		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Empresas del grupo	3.063	2.566
Terceros	162	151
Créditos a empresas del grupo a corto plazo	1.904	5.627
Tesorería	485	432
	5.614	8.776
Pasivos		
Deudas con empresas del grupo		-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	185	238
	185	238

14.2 Transacciones en moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera (fundamentalmente dólares americanos) es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Servicios prestados	4.030	2.972
Intereses de créditos concedidos	184	121
Intereses de créditos recibidos	-	(88)
Servicios exteriores	(89)	(100)
	4.125	2.905

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Pasivos financieros a coste amortizado		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	16	511
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	245	(193)
	261	318

15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Se consideran empresas del grupo a todas aquellas sociedades en las que se tiene control y se presume cuando la Sociedad tiene participación mayoritaria, directa o indirectamente, en su capital social. Se consideran empresas multigrupo si se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual con uno o más socios. Tienen la consideración de empresas asociadas, aquellas sociedades en las que se ejerce una influencia significativa, la cual se presume siempre que la participación, directa o indirecta, sea superior al 20% e inferior al 50%.

Se consideran empresas vinculadas a las empresas asociadas, a los accionistas de la Sociedad o sociedades participadas por éstos, sociedades participadas en las que se ejerce control y no han sido integradas en las cuentas anuales consolidadas.

Adicionalmente, se considera partes vinculadas a los Administradores y a la Alta dirección.

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2023 y 2022, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	<u>Naturaleza de la vinculación</u>
Empresas del grupo (Nota 6.2)	Grupo
Accionista mayoritario (Ziskua Ber, S.L.)	Empresa vinculada
Lur Zabalondo, S.L.	Empresa vinculada
Administradores	Consejeros
Alta dirección	Directivos

Las sociedades dependientes del Grupo con domicilio fiscal en Bizkaia tributan en régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre el Valor Añadido con Ziskua Ber, S.L., cabecera de dicho consolidado fiscal, en cumplimiento con el art. 163 quinquies de la Norma Foral 7/1994, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden básicamente a operaciones comerciales y financieras.

Las prestaciones de servicios hacen referencia a ingresos por concepto de “canon de marca”, facturado a las empresas del grupo por el uso de la marca ARTECHE en los productos fabricados. El importe facturado se obtiene aplicando un porcentaje a las ventas de producción propia a terceros realizadas por cada sociedad. Estas prestaciones están formalizadas en contratos firmados entre las distintas empresas del grupo.

El resto de las prestaciones de servicios hacen referencia a la repercusión de los gastos de gestión y prestación de servicios incurridos de forma centralizada, que se imputan a cada empresa del grupo en base a su utilización.

15.1 Entidades vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con entidades vinculadas es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Empresas del grupo</u>	<u>Total</u>
Ejercicio 2023		
Créditos a largo plazo (Nota 7)	31.103	31.103
Deudores (Nota 7)	10.858	10.858
Créditos a corto plazo (Nota 7)	42.780	42.780
Deudas a largo plazo (Nota 11)	(5.382)	(5.382)
Deudas a corto plazo (Nota 11)	(5.964)	(5.964)
Acreedores (Nota 11)	(2.301)	(2.301)
Ejercicio 2022		
Créditos a largo plazo (Nota 7)	25.544	25.544
Deudores (Nota 7)	8.981	8.981
Créditos a corto plazo (Nota 7)	35.810	35.810
Deudas a largo plazo (Nota 11)	(7.782)	(7.782)
Deudas a corto plazo (Nota 11)	(366)	(366)
Acreedores (Nota 11)	(2.356)	(2.356)

Las cuentas “Créditos a empresas del grupo” recogen el importe de los préstamos participativos y otros préstamos concedidos a empresas del grupo, según el siguiente detalle:

	Miles de euros				
	2023				2022
	Largo plazo	Corto plazo	Saldos por intereses	Total	Total
Préstamos participativos:					
Arteche Ventures, S.L.	208	-	-	208	208
Créditos:					
Electrotécnica Arteche Smart Grid, S.L.	14.500	-	900	15.400	14.500
Arteche EDC, S.A.	2.412	-	309	2.721	2.575
ZB Inversiones S.A.	-	-	-	-	774
Arteche ACP do BrasilLtda	-	492	-	492	492
Esitas Elektrik Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	4.000	-	248	4.248	2.054
Arteche Instrument Transformers, S.L.	1.500	-	284	1.784	-
Grupo Fiscal por IS	8.483	-	-	8.483	6.623
	31.103	492	1.741	33.336	27.226
Líneas de crédito a corto plazo e intereses:					
Electrotécnica Arteche Hermanos, S.L.	-	16	105	121	9.484
Inversiones Zabalongdo, S.L.	-	-	-	-	39
Arteche North América, S.A. de C.V.	-	500	671	1.171	2.549
Arteche Smart Grid, S.L.U.	-	22.909	562	23.471	14.489
Arteche Turnkey Solutions, S.A.	-	1.591	48	1.639	1.529
Arteche Instrument Transformers, S.L.	-	12.751	-	12.751	1.070
Smart Digital Optics Pty., Limited	-	1.358	-	1.358	1.607
Electrotécnica Arteche Smart Grid, S.L.	-	-	-	-	2.147
Elmya Arteche Limited, Ltd	-	-	-	-	2
Naire XXI, S.L.	-	3	-	3	3
Arteche ACP, S.A. de C.V.	-	-	-	-	1.206
PT Esitas Pacific	-	-	31	31	5
Arteche UK, Ltd.	-	-	2	2	-
	-	39.128	1.419	40.547	34.130
Total	31.103	39.620	3.160	73.883	61.356

Los préstamos participativos devengan un interés variable en función del cumplimiento del Beneficio de Explotación Operativo sobre el total de ingresos operativos de cada año. El tipo de interés devengado durante el ejercicio ha sido de un 0%, al igual que en el ejercicio 2022.

El tipo de interés devengado por los créditos en el ejercicio 2023 ha oscilado entre un 5,4% y 6,0% para créditos denominados en euros y entre un 6,8% y un 7,1% para los denominados en dólares americanos (entre un 3,0% y un 3,5% en el ejercicio 2022 con independencia de la divisa en que estuvieran denominados).

El desglose por vencimientos de créditos a largo plazo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
2024	-	25.544
2025	31.103	-
	31.103	25.544

Las cuentas “Deudas con empresas del grupo” por importe de 11.346 miles de euros (8.148 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) recoge créditos que se desglosan como sigue:

	Miles de euros				
	2023				2022
	Largo plazo	Corto plazo	Intereses	Total	Total
Inversiones Zabalondo, S.L.	4.782	-	292	5.074	5.054
Electrotécnica Artech Hermanos, S.L.	-	2.554	-	2.554	-
Electrotécnica Artech Smart Grid, S.L.	-	3.056	-	3.056	-
Artech Instrument Transformers, S.L.	-	-	-	-	31
Artech ACP, S.A. de C.V.	-	-	62	62	63
Artech North America, S.A. de C.V.	600	-	-	600	3.000
Total	5.382	5.610	354	11.346	8.148

El contrato de crédito con la empresa del grupo Inversiones Zabalondo, S.L. por importe de 4.782 miles de euros (4.782 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), tenía vencimiento el 31 de diciembre de 2018. En 2021 la Sociedad firmó una prórroga posponiendo el vencimiento de dicho préstamo a 2023. En 2022 se firmó una prórroga posponiendo el vencimiento hasta 2025. El tipo de interés devengado en el ejercicio ha sido 6,0% (3,0% tipo de interés en el ejercicio 2022).

Los saldos con Electrotécnica Artech Hermanos, S.L y Electrotécnica Artech Smart Grid, S.L a cierre de 2023 se corresponden con líneas de crédito con límites máximos de 20.000 miles de euros y 10.000 miles de euros, respectivamente.

El desglose por vencimientos a largo plazo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
2024	-	7.782
2025	5.382	-
	5.382	7.782

El detalle de las transacciones realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

	Miles de euros		
	Empresas del grupo	Empresas vinculadas	Total
Ejercicio 2023			
Servicios prestados (Nota 13.1)	10.471	-	10.471
Ingresos financieros (Nota 13.1)	3.291	-	3.291
Dividendos (Nota 13.1)	11.989	-	11.989
Servicios recibidos	(1.977)	-	(1.977)
Gastos financieros (Nota 13.4)	(430)	-	(430)
Ejercicio 2022			
Servicios prestados (Nota 13.1)	9.204	-	9.204
Ingresos financieros (Nota 13.1)	1.494	-	1.494
Dividendos (Nota 13.1)	8.985	-	8.985
Servicios recibidos	(1.907)	-	(1.907)
Gastos financieros (Nota 13.4)	(279)	-	(279)

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene garantías aportadas a terceros con relación a la actividad realizada por filiales de Lur Zabalondo, S.L. por importe de 8.200 miles de euros (6.929 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), si bien, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, Lur Zabalondo, S.L. tiene aportada una contragarantía al Grupo Artech por el 100% de los mencionados importes.

15.2 Consejo de Administración y Alta Dirección

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración, adicionalmente a las transacciones realizadas con el Accionista Mayoritario y consejero que se incluyen en la Nota 15.1, y por el personal de la Alta Dirección de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Administradores		
Sueldos	535	477
Dietas	743	672
Alta dirección		
Sueldos	2.357	2.004
	3.635	3.153

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones ni de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni con el personal de la Alta Dirección, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

La Sociedad ha satisfecho en el ejercicio 2023 primas del seguro de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo por importe de 29 miles de euros (26 miles de euros en 2022).

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no ha concluido, ni modificado ni extinguido anticipadamente ningún contrato entre la Sociedad mercantil y cualquiera de sus socios o administradores ajeno al tráfico ordinario de la Sociedad, ni se realice en condiciones normales.

b) Anticipos y créditos a los miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, a 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen anticipos al personal de la Alta Dirección ni saldos a cobrar.

c) Situaciones de conflictos de interés de los Administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio 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 ellos 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 ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

16. GARANTÍAS Y PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad tiene emitidas cartas de apoyo financiero por importe de 39.571 miles de euros (13.424 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) en garantía de financiación otorgada por entidades de crédito a otras sociedades del Grupo.

17. HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios devengados durante el ejercicio por el auditor de cuentas de la Sociedad por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascienden a 55 y 60 miles de euros, respectivamente (57 y 48 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

18. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La actividad de la Sociedad no ejerce repercusión negativa significativa en el medio ambiente por lo que no existen inversiones ni costes significativos afectos a este asunto.

Los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

19. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores que por su importancia tengan un efecto significativo sobre las cuentas anuales del ejercicio 2023.

Cifras de resultados acumulados

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022	Variación reportada	Variación a divisa constante
Cifra de negocios (€M)	401,3	345,9	+16,0%	+23,3%
EBITDA (€M)	40,7	30,1	+35,1%	+41,3%
Beneficio por acción (euros)	0,21	0,13	+56,9%	
Deuda neta/EBITDA (múltiplo)	1,0	1,6	-0,6x	

- La cifra de negocios durante el ejercicio 2023 alcanzó 401,3 millones de euros, reflejando un crecimiento del +23,3% a divisa constante.
- El resultado bruto de explotación, EBITDA, ascendió a 40,7 millones de euros equivalente a un margen sobre la cifra de negocios del 10,1%.
- El beneficio obtenido en el ejercicio se incrementó en un +56,9% con respecto al año precedente, hasta 0,21 euros por acción.
- La deuda a 31 de diciembre de 2023 se redujo hasta 41,7 millones de euros, representando un apalancamiento de 1,0x el EBITDA de los últimos doce meses, con una mejora del apalancamiento respecto al 1,6x del 2022.

Modelo de negocio y estrategia

Fundado en 1946, el Grupo Arteché enmarca su actividad dentro del **sector eléctrico**, aportando **productos, soluciones y servicios para cubrir todas las necesidades desde la Generación, Transporte y Distribución de energía eléctrica**. El negocio del Grupo está especializado en el diseño, fabricación y suministro de equipos y soluciones enfocadas a asegurar que la energía producida en cualquier planta de generación en el mundo llegue hasta el usuario final con **eficiencia, calidad y fiabilidad**.

El Grupo Artech desarrolla toda su gama de productos en **tres segmentos de negocio**:

Segmento	Descripción	Negocios
Medida y monitorización de sistemas	Medida y protección de los sistemas eléctricos de potencia, cubriendo las funciones de captación de señales de corriente y tensión de las líneas eléctricas para llevarlas a valores medibles por contadores y protecciones, equipos responsables de la facturación de energía y protección de los activos propios del sistema	- Transformadores de medida de alta y media tensión - Equipos de medida digital - Sensores (corriente y tensión)
Automatización de redes de Transmisión y Distribución	Sistemas de automatización de subestaciones de redes de transporte y distribución, que proporcionan protección, control, automatización, monitorización y capacidades de comunicación como parte de una solución integral de control y monitoreo de subestaciones	- Relés auxiliares (industria y ferrocarril) - SAS (Sistemas de automatización de subestaciones y distribución)
Fiabilidad de red	Productos y servicios que refuerzan la eficacia, confiabilidad y estabilidad del sistema eléctrico. Los índices de fiabilidad en un sistema eléctrico se suelen utilizar para tomar decisiones de planificación de la red a corto, mediano y largo plazo	- Calidad de energía - Reclosers - Servicios de análisis, consultoría e ingeniería

Dentro de este marco, el Grupo Artech se encuentra en el **top 3** de los líderes mundiales en el mercado de transformadores de medida, y es el **número 1** en el de relés auxiliares, manteniendo una posición de liderazgo regional en el resto de los productos. Todos los productos de Artech están dirigidos a mercados de **alta exigencia y valor añadido**, como la generación renovable y el sector ferroviario. Es por ello que la compañía invierte recurrentemente en **I+D+i**, con la intención de mejorar la calidad y eficiencia de sus productos, innovar en el desarrollo de nuevas soluciones y, en definitiva, ofrecer al cliente un valor añadido diferencial.

La **base de clientes** de Artech está muy diversificada siendo las utilities (compañías eléctricas) su principal cliente. Artech cuenta con **homologaciones** en el 90% de las utilities de todo el mundo (aproximadamente 1.500), siendo la obtención de estas homologaciones técnicas la principal **barrera de entrada** del negocio. Adicionalmente, cuenta con la confianza de numerosos EPCs, OEMs y distribuidores. Los 5 primeros clientes trabajan con el Grupo Artech desde hace más de 30 años.

Actualmente, Artech está presente en más de **175 países** con capacidades de **distribución comercial** y cuenta con **13 factorías** en las regiones de EMEA, Norteamérica, Latinoamérica y Asia-Pacífico, incluyendo **7 centros dedicados a la investigación**. La plantilla de Artech está formada por más de **2.800 empleados** en todo el mundo.

En el año 2023 finaliza el Plan Estratégico 2020-2023 de Artech, período en el que, entre otros hitos relevantes en su historia, la Compañía ha salido a cotización al segmento BME Growth de BME MTF Equity. Los pilares básicos de este plan son

- **Mejorar la propuesta de valor:** Mejorar y fortalecer las ventajas competitivas en el mercado, mediante el desarrollo de soluciones y servicios de alto valor añadido en el portfolio de productos.
- **Expansión a nivel geográfico:** Incrementar la presencia internacional, con el objetivo de crecer, principalmente, en los mercados de Asia y Estados Unidos, así como reforzar la presencia en Europa.
- **Nuevos segmentos de mercado:** Identificar nuevos segmentos de mercado, complementarios a su oferta valor, como el sector del ferrocarril y compañías industriales intensivas en uso de energía, entre otras.
- **Nuevas líneas de negocio:** Desarrollo de nuevas líneas de negocio para añadir al portfolio actual (por ejemplo, tecnologías de gestión de activos).
- **Nuevas tecnologías:** Reforzar el compromiso en la innovación y desarrollo de nuevas tecnologías que le permita mantenerse en la primera línea de valor en el mercado.
- **Nuevas soluciones:** Desarrollo de nuevas soluciones enfocadas en la transformación del sector eléctrico, como la electrificación, digitalización, descarbonización, descentralización e integración de energías renovables.

Contexto global

Contexto macroeconómico

El año 2023 no ha sido ajeno a las tensiones geopolíticas y macroeconómicas que tanto condicionaron el desarrollo del ejercicio 2022, aunque la severidad del impacto ha sido relativamente inferior. El mundo se ha enfrentado a una economía en desaceleración, con las perspectivas de crecimiento de todos los países deteriorándose, y a graves incertidumbres geopolíticas como la guerra entre Rusia y Ucrania, el conflicto en Gaza o la inestabilidad en el Mar Rojo.

Ante este escenario, tres **asuntos han sido destacables para la economía global** en 2023:

- (i) moderación del incremento de los precios de las materias primas derivado de la invasión rusa en Ucrania;
- (ii) el endurecimiento de políticas, especialmente de la monetaria en respuesta al alza de la inflación;
- (iii) el decepcionante crecimiento de China pese a su reapertura, derivado de una crisis inmobiliaria.

Sin embargo, esta evolución esconde **grandes diferencias entre áreas económicas**. Estados Unidos ha mantenido un crecimiento robusto, ejerciendo de locomotora mundial. Mientras, la Eurozona lucha por adaptarse al shock energético y evitar una recesión, y China está encontrando grandes dificultades para reactivar su economía ante el agotamiento de su modelo de crecimiento y los riesgos derivados de la crisis inmobiliaria.

La **inflación sigue por encima de los niveles objetivos en muchos países**, pero se ha moderado de forma generalizada en 2023 frente a los elevados niveles alcanzados en 2022, por la contundente respuesta de los bancos centrales. Así, la Reserva Federal subió los tipos de referencia hasta el 5,5% en julio de 2023, desde el 0,25%. Mientras, el Banco Central Europeo dejó en su reunión de septiembre el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en el 4,50%. En todo caso, el avance en la desinflación a lo largo de 2023 ha sido suficiente para que en los últimos meses ya se hayan pausado los aumentos de tipos oficiales. Aún con todo, la inflación de Argentina y Turquía se ha mantenido en niveles muy elevados del 211,4% y 64,8%, respectivamente.

En cuanto a las divisas, después de que el dólar tendiera a fortalecerse durante 2022, desde inicios de 2023 se ha revertido esa tendencia coincidiendo con un tono más duro del BCE y la atenuación de algunos riesgos para Europa. Durante el ejercicio 2023 los **tipos de cambio** del resto de divisas de referencia de Arteché, el peso mexicano y el real brasileño se han apreciado respecto al euro (10% y 4% respectivamente), salvo en el caso del peso argentino, el yuan chino y la lira turca, que han sufrido depreciaciones del 373%, 6% y 63%, respectivamente.

Contexto sectorial

A nivel sectorial, se ha mantenido una **importante inversión llevada a cabo por las compañías eléctricas** en los segmentos de Distribución, Transmisión y Generación eléctrica, y que continuará previsiblemente en niveles muy elevados en las próximas décadas.

La importancia de la transición energética, consensuada con la mayoría de los países a nivel mundial, está impulsando la inversión en generación renovable, modernización y repotenciación de las redes eléctricas, interconexiones, digitalización y, en general, las necesidades derivadas de la descarbonización de la economía.

La inversión de capital en las redes eléctricas mundiales aumentó un 5% en 2023 con respecto a 2022, hasta alcanzar los 310.000 millones de dólares, según un análisis de BloombergNEF, en un periodo en el que se produjo un aumento de la congestión de la red y de las colas de interconexión.

EE.UU. fue el mayor inversor, con 87.000 millones de dólares, seguido de China y Europa. En estas dos últimas regiones, las inversiones se han centrado en la mejora de las capacidades de transmisión interregional y en la digitalización y mejora de las redes de transmisión de alto voltaje, respectivamente.

Asimismo, según el informe World Energy Outlook de la Agencia Internacional de la Energía, la inversión en energías limpias, lideradas por la energía solar fotovoltaica, ha aumentado un 40% desde 2020. Los principales motivos de este crecimiento son la reducción de emisiones, la seguridad energética, las estrategias industriales y la creación de empleo.

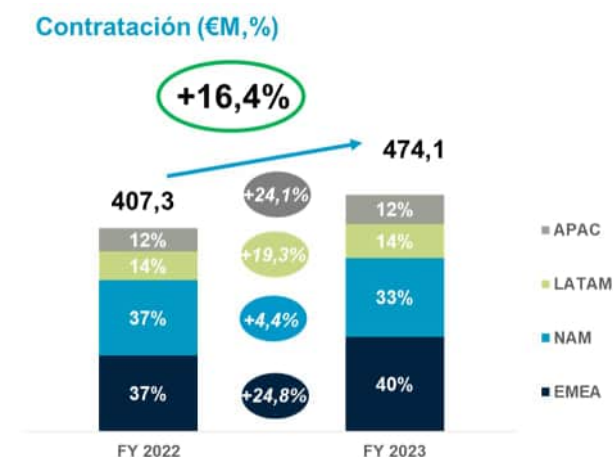
Evolución de Arteché Lantegi Elkartea, S.A.

La Sociedad Arteché Lantegi Elkartea, S.A., como sociedad cabecera del Grupo Arteché, tiene como ingresos principales la prestación de servicios a las diferentes filiales del Grupo, los intereses recibidos de la financiación prestada a las filiales del Grupo y los ingresos por dividendos recibidos de dichas filiales.

La principal variación de la cifra de negocios de Arteché Lantegi Elkartea, S.A. en el ejercicio tiene su origen en los dividendos recibidos de sus filiales Arteché Instrument Transformers, S.L, Arteché Smart Grid S.L.U. e Inversiones Zabalondo S.L. por un importe de 11,9 millones de euros frente a los 8,9 millones de euros recibidos de Arteché Instrument Transformers, S.L Arteché Smart Grid S.L.U e Inversiones Zabalondo S.L. en el ejercicio 2022. Compensado con una mayor facturación a las diferentes filiales del Grupo.

Evolución de resultados

Contratación (pedidos)



En el **ejercicio 2023**, el Grupo Arteché alcanzó una cifra de contratación de **474 millones de euros**, creciendo por encima del **16% respecto al año anterior**.

Crece de manera relevante tanto los **tres segmentos de negocio del Grupo** (i. medida y monitorización de sistemas, ii. automatización de redes de transmisión y distribución y iii. fiabilidad de la red) como **las cuatro zonas geográficas** donde la compañía tiene presencia (EMEA, Norte América, Latino América y Asia-Pacífico) traccionados por la relevante inversión llevada a cabo por las compañías eléctricas en los segmentos de Distribución, Transmisión y Generación eléctrica, y que continuará en niveles muy elevados en los próximos años.

La región de **EMEA**, que representó en 2023 un **40% del total** de la contratación del Grupo, alcanzó los 190 M€, creciendo así un **25% respecto al año anterior**, gracias a países como España, Reino Unido, Francia, Alemania y Oriente Medio, con fuerte crecimiento en todos los segmentos de negocio.

Norteamérica, que supuso un **33% del total de la contratación**, alcanzó los 158M€, creciendo así por **encima del 4% respecto al ejercicio precedente**, impulsado principalmente por Estados Unidos. Este país mantiene la primera posición en cifra de contratación para el Grupo Arteché, motivado por un crecimiento significativo de todos los segmentos de negocio. De este modo, seguimos incrementando nuestra cuota de mercado en los segmentos de medida y monitorización de sistemas (alta y media tensión) y Fiabilidad de Red traccionado este último por la fuerte inversión en energías renovables.

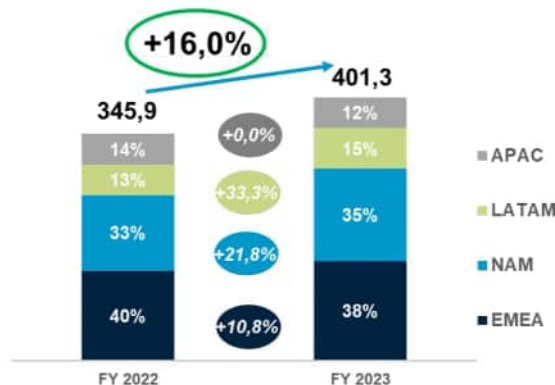
La zona de **Latinoamérica (un 14% del total)** alcanzó los 68M€, creciendo un **19% respecto al 2022** impulsada por Brasil con fuerte crecimiento en todos los segmentos de negocio.

Por último, la zona de **Asia-Pacífico (un 12% del total)** creció un **24%** alcanzando los 58M€ traccionado por el crecimiento de mercados (excluyendo China) del Sudeste Asiático (Tailandia, Vietnam y Malasia) y del relevante crecimiento en Australia, mercado impulsado por la significativa inversión en generación renovable y redes de Transmisión.

Las **expectativas para el ejercicio 2024** siguen siendo muy **positivas** y apuntan a un **crecimiento de doble dígito**, traccionado por la continuidad de la fuerte inversión en generación renovable y en automatización de redes de transmisión y de distribución en todas las geografías.

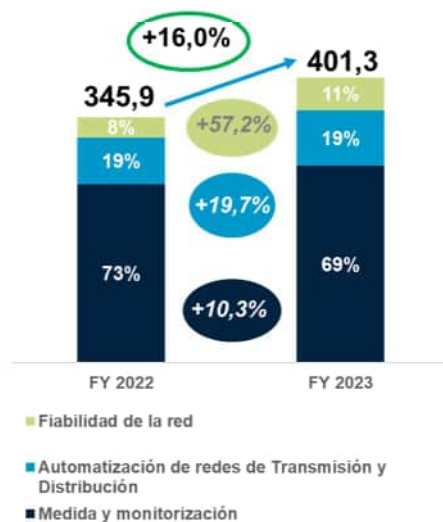
Cifra de negocios

Cifra de negocios por geografía⁽¹⁾ (€M, %)



(1) Ventas por destino: EMEA (Europa, Oriente Medio y África), NAM (México, USA y Canadá), APAC (Asia Pacífico y Turquía), LATAM (América Central y del Sur).

Cifra de negocios por división de negocio (€M, %)



La **cifra de negocios** del Grupo creció en el año 2023 un **16%** hasta alcanzar **los 401 millones de euros**. Todos los segmentos de negocio y todas las regiones geográficas crecieron de forma significativa.

Destaca especialmente en el año el crecimiento del segmento de **fiabilidad de la red** (11% del total de la facturación), motivado por el crecimiento de las renovables a nivel mundial y por el posicionamiento adquirido en 3 países clave como son USA, Australia y Brasil, impulsando a este segmento a alcanzar los 46 millones de euros de facturación, un **57%** más que el año anterior.

El segmento de **automatización de redes de transmisión y distribución** (19% del total de la facturación) creció **un 20% hasta los 78M€** impulsada tanto por el negocio de relés como el de automatización de subestaciones. Destaca la consolidación del crecimiento en relés en el sector ferrocarril, línea de negocio en la que el grupo Arteché alcanza los objetivos marcados en el plan estratégico.

Por último, el segmento más tradicional del Grupo, el segmento de **medida y monitorización de sistemas** (69% del total de la facturación), continuó creciendo hasta alcanzar los 277M€ (por encima del 10% respecto el año precedente), situando así al Grupo Arteché en el **top 2 de fabricantes de transformadores de alta tensión a nivel mundial**.

Resultado operativo (EBITDA)

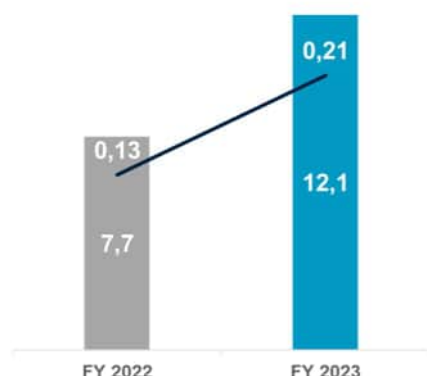
EBITDA (€M, % s/cifra de negocios)



El **resultado operativo bruto (EBITDA)** acumulado durante el ejercicio 2023 ascendió a 40,7 millones de euros. Supone un crecimiento en términos reportados de +35,1%, reflejando un incremento a divisa constante de +41,3%. El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 10,1%. Refleja una mejora de 143 puntos básicos sobre el año anterior.

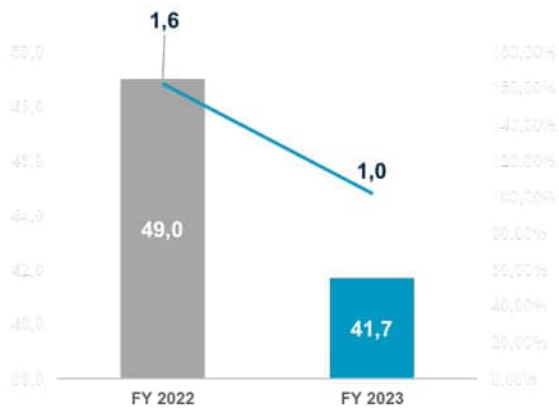
Resultado neto y balance

Beneficio neto (€M) y BPA (€/acción)



El **beneficio neto** del ejercicio 2023 ascendió a 12,1 millones de euros. Equivale a un beneficio por acción de 0,21 euros, lo que refleja un incremento de un +56,9% sobre el año anterior.

Deuda neta (€M) y Deuda neta/EBITDA (múltiplo)



A nivel de balance, la **deuda neta** a 31 de diciembre de 2023 se sitúa en 41,7 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 1,0x vez el EBITDA de los últimos doce meses, mejorando el ratio de apalancamiento de 1,6x de 2022.

Cifras relevantes de gestión

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Cifra de negocios (€M)	401,3	345,9
EBITDA (€M)	40,7	30,1
Margen EBITDA (% sobre cifra de negocios)	10,1%	8,7%
EBIT (€M)	24,2	14,3
Beneficio neto (€M)	12,1	7,7

Flujo de caja libre (€M)	16,2	6,0
Deuda Financiera Neta (€M)	41,7	49,0
Deuda Financiera Neta /EBITDA (múltiplo)	1,0x	1,6x
Deuda Financiera Neta /fondos propios (múltiplo)	0,4x	0,5x
EBITDA /gastos financieros (múltiplo)	5,2x	6,5x

Total activo (€M)	327,8	319,4
Total patrimonio neto (€M)	73,9	69,0

Creación de valor para el accionista

Remuneración al accionista

La política de retribución a los accionistas aspira a ofrecer un dividendo atractivo, predecible y sostenible en el tiempo. Esta política es compatible con la máxima prioridad asignada al mantenimiento de un nivel de recursos propios que garantice las inversiones para el crecimiento futuro de la Compañía y asegure la creación de valor.

La retribución total a los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio 2022 se situó en **0,040 euros por acción** (dividendo a cuenta desembolsado el pasado 5 de junio de 2023), equivalente a la distribución de un **30% del resultado neto del Grupo del ejercicio 2022**.

Al respecto de los desembolsos previstos para el año 2024, el Consejo de Administración ha propuesto un reparto de resultados que representa un **pay-out del 50%** del resultado neto del Grupo **del ejercicio 2023**, equivalente a un importe de **0,1059 euros por acción**.

Evolución bursátil

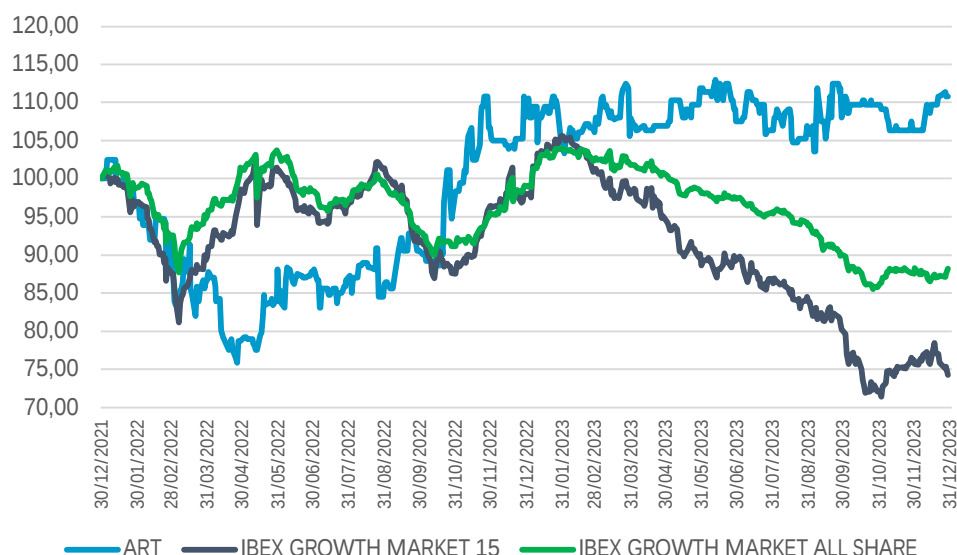
Desde el 11 de junio de 2021, las acciones de Artech Lantegi Elkartea, S.A., matriz del Grupo Artech, cotizan en el segmento de negociación **BME Growth de BME MTF Equity** (sistema multilateral de negociación).

El capital social de la Sociedad dominante del Grupo está compuesto por 57.094.013 acciones de 0,10€ de valor nominal cada una, de una misma clase, y completamente desembolsado.

Respecto a la evolución de la cotización, a 31 de diciembre de 2023 la acción registró una **apreciación del +2,6% frente al cierre de 2022**, terminando el año en 4,00€ por acción y superando así el rendimiento de otros índices de referencia como el Ibex Growth Market 15 (-24,2%) y el Ibex Growth All Share (-11,0%), tal y como se observa en el gráfico a continuación:

Evolución de la cotización de Artech

En términos porcentuales comparados, base 2021



Principales indicadores bursátiles de Artech

	2023	2022
Capital admitido (Miles de Euros)	5.709	5.709
Nº de acciones (x 1.000)	57.094	57.094
Precio cierre período (euros)	4,00	3,90
Últ. precio período (euros)	4,00	3,90
Precio máx. período (euros)	4,38	4,00
Precio mín. período (euros)	3,46	2,74
Capitalización (Miles de Euros)	228.376	222.667
Volumen (miles de acciones)	1.594	2.308
Efectivo (miles de euros)	6.236	7.453

Adquisición de acciones propias

Tal y como se indica en la Nota 13.5 de las cuentas anuales, durante el ejercicio 2023 se han registrado movimientos de compra-venta de acciones de autocartera en el marco del contrato con el Proveedor de Liquidez (Norbolsa S.A.). La diferencia entre el precio de coste y el precio de venta, ha sido registrada en "Reservas voluntarias".

Inversiones

Las inversiones en **inmovilizado inmaterial** (€8,5M) se componen principalmente de activaciones de I+D (€6,9M) materializadas en proyectos de desarrollo de tecnologías que supondrán mejoras en la gama de productos que fabrica el Grupo y para los que se espera obtener beneficios y resultados positivos futuros.

Las inversiones en **inmovilizado material** han sido de €6,7M. Dentro de esta cifra destaca este año el traslado a una **nueva planta de Esitas Turquía** que duplica la capacidad productiva actual para hacer frente al incremento de la cartera de pedidos, el **nuevo laboratorio de alta tensión en México** así como la migración del Grupo a SAP HANNA, junto a las habituales de instalaciones técnicas y maquinaria asociada a la sustitución y mejora de procesos productivos.

Actividad en materia de I+D+i

La innovación es para Arteché **una variable estratégica, un valor corporativo y, sobre todo, un compromiso interno y con nuestros clientes.**

Dentro de la definición de nuestro **nuevo plan estratégico 2024-2026** hemos desarrollado un **manifiesto de innovación** que refleja nuestro compromiso de cara a soportar las **cuatro “D”s (descarbonización, digitalización, descentralización y democratización)** que vertebran la evolución actual de las redes eléctricas hacia el concepto de las redes inteligentes **“Smart grids”**.

Nuestras prioridades continúan orientadas a desarrollar actuaciones centradas en soportar el desarrollo de redes de transporte y distribución de energía inteligentes que permitan integrar de forma **eficiente, fiable y sostenible** las nuevas realidades asociadas a la transición energética (tecnologías renovables, interconexiones eléctricas, vehículo eléctrico, almacenamiento de energía...) dentro de un entorno cada vez más digital y sostenible que introduce la necesidad de desarrollar y aplicar nuevas tecnologías (ciberseguridad, IA, ecodiseño,...).

Arteché mantiene la firme convicción de que la **inversión en I+D+i es fundamental** para conseguir mejorar su posición competitiva en el mercado, incrementando un año más su gasto e inversión en I+D y buscando **cinco objetivos fundamentales**:

1. **Extender el portfolio de producto** desarrollando soluciones de alto valor añadido que permitan el crecimiento hacia **nuevos segmentos de mercado y geografías.**
2. **Mejorar la competitividad** de sus soluciones aplicando la tecnología a la productividad.
3. La **sostenibilidad de producto** desarrollando soluciones de menor huella de carbono e impacto ambiental global trabajando en la durabilidad, reciclabilidad y el uso de materiales reciclados.
4. La **velocidad a mercado**, desarrollando con rapidez soluciones tecnológicamente innovadoras que permitan alcanzar posiciones de liderazgo de mercado en nuevos productos y soluciones.
5. La **servitización**, generando nuevos modelos de negocio, asociando el concepto de la venta de servicios a la de productos tecnológicos.

Proyectos I+D+i

Innovación Tecnológica y Productos

Las líneas estratégicas de Artech e enmarcan el itinerario de I+D+i para los próximos años de forma que se pueda disponer de una oferta de **Soluciones Innovadoras y Sostenibles** resultantes de la aplicación de tecnologías disruptivas en el desarrollo de nuestros nuevos productos.

A tal efecto trabajamos en el desarrollo de un **doble roadmap de I+D**: (i) un roadmap que denominamos **incremental** en el que buscamos la evolución y mejora constante de productos y soluciones ya existentes o adyacentes al portfolio de productos y servicios de Artech e y (ii) un roadmap de **innovación** en el que buscamos desarrollos disruptivos a través de la introducción de nuevas tecnologías y soluciones innovadoras.

Artech e Centro de Tecnología

El Equipo de I+D+i incluye **Artech e Centro de Tecnología**, unidad empresarial de I+D que forma parte de la Red Vasca de Ciencia y Tecnología (RVCT), y que contribuye con recursos especializados y medios técnicos a los proyectos estratégicos de I+D+i del grupo.

Ecosistema de Innovación

Durante 2023 hemos impulsado el desarrollo del ecosistema de innovación Artech e con el que buscamos multiplicar nuestras capacidades de desarrollo sumándoles las de clientes, proveedores, centros tecnológicos y universidades. Dadas las múltiples tecnologías en las que opera el área de I+D de Artech e, es evidente que intentar dominar todas las tecnologías nosotros mismos es un factor limitante en nuestro crecimiento. **Artech e debe dominar sus tecnologías “core” y apoyarse en el expertise de terceros de su ecosistema para desarrollar nuevas capacidades tecnológicas.**

El ecosistema Artech e se vertebra alrededor de **cuatro iniciativas principales**:

1. La **adquisición** de tecnología y el **desarrollo** de las capacidades de innovación internas del grupo.
2. La **diseminación de los resultados** de la innovación de Artech e incluyendo la participación en eventos nacionales e internacionales y la publicación de resultados.
3. El **desarrollo de un ecosistema estable de colaboradores** a través de la cooperación con centros tecnológicos, universidades e innovación abierta con start-ups.
4. El establecimiento de un **sistema de vigilancia tecnológica** del entorno que permita a Artech e tener conocimiento rápido y actualizado de la evolución del mercado, los competidores y la tecnología.

Sostenibilidad

A lo largo del 2023 hemos trabajado desarrollando la infraestructura y el conocimiento necesario para la mejora de nuestros nuevos diseños y productos y para satisfacer las necesidades de información de nuestros clientes. Para ello se ha implementado una **organización dedicada de sostenibilidad de producto** que canaliza todas las acciones de sostenibilidad y ecodiseño y proporciona soporte y conocimiento a todos nuestros equipos de los diferentes centros de I+D.

Adicionalmente:

- Se ha publicado la **política de ecodiseño Artech** y las metodologías y procesos requeridos para asegurar la mejora o DNSH en todos nuestros nuevos diseños y productos.
- Se han implantado herramientas de **cálculo de impacto medioambiental** accesibles a todas las empresas y equipos de diseño del grupo y válidas para todos los productos.
- Se han obtenido las **primeras huellas de carbono certificadas por terceros**.

Proyectos destacables

- Continuando con nuestro compromiso por la sostenibilidad y el medio ambiente, Artech ha desarrollado con la colaboración de su socio Hitachi el **primer transformador de tensión GIS de 420 kV sin SF6 del mundo**, reduciendo la huella de carbono del gas en más de un 90% con respecto a equipos convencionales.
- En colaboración con **Elewit**, unidad de innovación del grupo **Redeia**, desarrollamos la solución **ZEPAS** un sistema portátil eficiente y ecológico que permite proveer el suministro eléctrico para los servicios auxiliares de cualquier subestación directamente desde la alta tensión, prescindiendo de cualquier grupo electrógeno y, por lo tanto, evitando sus emisiones.
- Instalamos en la subestación de **Talayuela II (Caceres)** el **primer PQ-Switch**, nueva solución de conexión de cargas capacitivas, permitiendo la conexión de los bancos de condensadores de forma segura mitigando el transitorio generado. Su funcionalidad viene integrada en los propios bancos para realizar su conexión de forma segura para los equipos de electrónica de potencia como inversores solares y asegurar el cumplimiento del código de red.

Innovación Organizacional y Procesos

La capacidad de **innovar, de transformar procesos, incorporar nuevas tecnologías y desarrollar nuevos productos** son, para Artech, aspectos estratégicos de nuestra actividad, fuente de ventajas competitivas y, sobre todo, un firme compromiso con la satisfacción de nuestros clientes en un contexto que responda cada vez más rápido, en un entorno más limpio, eficiente y eficaz, y cada día con mayor seguridad.

Evolución previsible del Grupo

El sector de Artech, el del **suministro de soluciones para la generación, transmisión y distribución de la energía eléctrica** se encuentra en un momento dulce.

Las necesidades de reemplazo de equipos que han llegado al final de su ciclo de vida, los compromisos en sostenibilidad para reducir la huella de carbono, y el incremento de complejidad de la red suponen un **viento de cola** que incrementa la velocidad de crucero para alcanzar los objetivos estratégicos del plan 2024-2026.

Esta dinámica ha permitido alcanzar cifras de **crecimiento de doble dígito en las principales métricas del negocio**: facturación, EBITDA y beneficio. Ello permite mantener un nivel de inversiones en innovación superior al 3% de la cifra de ingresos, ya que los avances tecnológicos disponibles permiten ir aumentando la funcionalidad de los productos y soluciones.

En los próximos años se va a mantener esta situación, lo que confiere un **marco estable para ejecutar las inversiones planificadas** para aumentar las capacidades de producción, así como ir actualizando progresivamente la gama de producto. **Esperamos** por tanto que nuestros **resultados se mantengan sólidos**, demostrando progresivamente que nuestro perfil de negocio y la forma en que servimos a nuestros clientes están hoy más consolidados que nunca.

Sin embargo, es necesario prestar atención a los riesgos potenciales macroeconómicos, de competencia y regulatorios a los que se enfrenta el negocio. Cada uno de estos riesgos dispone de una métrica asociada, de un responsable y de un plan de acción para mitigarlo.

En resumen, Artech va a disfrutar de una **coyuntura positiva**, que, combinada con un plan estratégico trabajado y con el compromiso de todos sus trabajadores, le va a permitir continuar con su historia de éxito para culminar con su 80 aniversario en 2026.

Principales riesgos e incertidumbres

El Grupo Artech está expuesto a diversos riesgos inherentes a las actividades que lleva a cabo y a los distintos países y mercados en los que opera, que pueden impedirle la consecución de sus objetivos.

Con el compromiso de abordar esta cuestión, el Consejo de Administración del Artech establece los mecanismos y principios básicos para un adecuado control y gestión de los riesgos mediante la Política General de Control y Gestión de Riesgos. Con dicha política, en consonancia con su misión, visión y valores, el Grupo se compromete a proporcionar mayor certidumbre y seguridad en:

- Alcanzar los objetivos estratégicos que determine el Grupo con una volatilidad controlada;
- Aportar el máximo nivel de garantías a los accionistas y defender los intereses de todos sus grupos de interés;
- Proteger los resultados y la reputación del Grupo;
- Salvaguardar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida en el tiempo;
- Garantizar el cumplimiento de la normativa vigente.

Para ello, la Política General de Control y Gestión de Riesgos se despliega mediante un Sistema de Gestión de Riesgos para todo el Grupo. Dicho sistema es un conjunto de normas, procesos, procedimientos, controles y sistemas de información, por el cual todos los riesgos están adecuadamente gestionados mediante las siguientes etapas y actividades del sistema, que incluye:

1. Establecimiento del contexto de la gestión de riesgos
2. Identificación de los distintos tipos de riesgo en línea con los principales detallados en la Política
3. Evaluación del riesgo
4. Medidas previstas para el tratamiento de los riesgos identificados
5. Seguimiento y reporte periódico de los riesgos

El **Sistema de Gestión de Riesgos** adoptado por el Grupo Arteché detallado previamente está **alineado con los estándares internacionales** en cuanto al uso de una metodología efectiva para el análisis y gestión integrada del riesgo y el **Modelo de las Tres Líneas**, sobre la asignación de responsabilidades en el ámbito del control y gestión de riesgos. En este sentido, el Consejo de Administración es el máximo responsable de la **Política General de Control y Gestión de Riesgos**, aprobando los procedimientos adecuados para su identificación, medición, gestión y control. Igualmente, es el encargado de marcar unas líneas claras de autoridad y responsabilidad. Por su parte, le corresponde a la Comisión de Auditoría la supervisión o evaluación independiente de la eficacia del Sistema de Control y Gestión de Riesgos implantado y de los procedimientos diseñados para su seguimiento. Para ello se apoyará en la **Función de Riesgos** incluida dentro del Departamento Financiero y adicionalmente en la **Función de Auditoría Interna**.

Los riesgos más importantes que afronta el Grupo se pueden clasificar en las siguientes categorías:

- **Riesgos estratégicos:** derivados de la incertidumbre que representan las condiciones macroeconómicas y geopolíticas, además de las características propias del sector y mercados en los que opera el Grupo y las decisiones de planificación estratégica y tecnológica adoptadas.
- **Riesgos financieros:** provenientes de la fluctuación de los mercados, relación contractual con terceros y contrapartes relacionadas con la inversión en activos y pasivos financieros. Los principales son:
 - **Riesgo de mercado:** exposición de los resultados y el patrimonio del Grupo a variaciones del tipo de cambio, el tipo de interés y precios de materias primas, principalmente.
 - **Riesgo de crédito:** insolvencia, concurso de acreedores o incumplimiento de pago de obligaciones dinerarias por parte de las contrapartes a las que el Grupo ha otorgado crédito neto y están pendientes de cobro.
 - **Riesgo de liquidez y endeudamiento:** imposibilidad de realizar transacciones o incumplimiento de obligaciones del Grupo por falta de fondos o acceso a los mercados financieros, por disminución de la calidad crediticia (rating) u otras causas. También es el riesgo de no poder obtener en un momento dado adquirentes de un activo para su venta.
- **Riesgos operacionales, medioambientales, sociales y técnicos:** inherentes a todas las actividades, productos, sistemas y procesos del Grupo que provocan impactos económicos/reputacionales ocasionados por errores humanos/tecnológicos, estructura organizativa inadecuada, procesos internos no robustos, intervención de agentes externos, cambio climático, cadena de suministro, seguridad y salud de las personas.
- **Riesgos tecnológicos:** relacionados con la seguridad de la información del Grupo, el normal desarrollo de las comunicaciones diarias, soportadas por aplicaciones informáticas, sistemas operativos, bases de datos, software..., así como, a todos los activos que almacenan, procesan o transmiten datos.
- **Riesgos de cumplimiento y regulatorios:** derivados de la violación de la normativa interna y externa aplicable al Grupo por parte de la Dirección o los empleados, incluidos los relacionados con la fiabilidad de la información financiera y no financiera y los riesgos fiscales.

- **Riesgos de gobierno corporativo:** derivados del incumplimiento del Sistema de Gobierno Corporativo del Grupo, que regula el funcionamiento de los Órganos de Gobierno y su relación con los grupos de interés, el compromiso con principios éticos, buenas prácticas y la transparencia, articulándose en torno a la defensa del interés social y a la creación de valor sostenible.

Debido a su alcance global en riesgos, el Sistema de Gestión de Riesgos está en **constante actualización** para incorporar nuevos riesgos que puedan afectar al Grupo como consecuencia de cambios en el entorno o revisiones de objetivos y estrategias, así como aquellas actualizaciones que tienen como origen las lecciones aprendidas del seguimiento y control del sistema.

Con el fin de evitar duplicidades entre la información de riesgos contenida en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Artech y el informe de gestión, se referencia la **información sobre los principales riesgos e incertidumbres** a los siguientes apartados de la memoria consolidada y del Estado de Información No Financiera:

- Gestión del riesgo financiero: Nota 5
- Factores de riesgo financiero: Nota 5.1
 - o Riesgo de crédito
 - o Riesgo de mercado (tipo de interés, divisa, costes de energía y materias primas)
 - o Riesgo de liquidez
 - o Riesgo de endeudamiento y solvencia
- Estimación del valor razonable: Nota 5.2
- Conflictos bélicos: Nota 1.1
- Cambio climático: Nota 1.2
- Sostenibilidad: Estado de Información No Financiera 2023

Período medio de pago a proveedores

Durante el año 2023 el periodo medio de pago de la Sociedad se ha situado en 48 días, según se indica en la nota 11.2 de la memoria adjunta.

Acontecimientos ocurridos con posterioridad al cierre de ejercicio

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores que por su importancia tengan un efecto significativo sobre las cuentas anuales del ejercicio 2023.

Estado de Información No Financiera – Informe de Sostenibilidad

De conformidad con la Ley 11/2018 por la que se modifica el Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y la Ley de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad, se incluye como anexo en el Informe de Gestión Consolidado, el Estado de Información no Financiera correspondiente al ejercicio 2023.

ANEXO: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (MAR) – GRUPO ARTECHE

MAR	Unidad	Definición	2023	2022	Utilidad
Ingresos a precio de venta	Miles €	Importe neto de la cifra de negocios – variación de existencias a precio de venta	416.625 Miles € = 401.256+ 15.369	347.503 Miles € = 345.903+ 1.600	MAR utilizada para medir la producción y otros ingresos a precio de venta.
Costes directos	Miles €	Aprovisionamientos (sin depreciaciones ni costes extraordinarios) + Gastos directos de personal + otros gastos directos de explotación	283.018 Miles € = 226.984 + 34.717 + 21.317	244.458 Miles € = 197.270 + 28.493 + 18.694	MAR utilizada por la Dirección para medir cuales son los gastos de explotación directamente atribuibles a cada segmento operativo.
Margen directo	Miles €	Ingresos a precio de venta – costes directos	133.607 Miles € = 416.625 – 283.018	103.045 Miles € = 347.503 – 244.458	MAR de rentabilidad operativa utilizada para evaluar la generación de resultados a precio de venta sin considerar aquellos gastos que no son directamente atribuibles a los segmentos operativos.
% Margen directo	%	Margen directo / Ingresos a precio de venta	32,1% = 133.607 / 416.625	29,7% = 103.045 / 347.503	MAR de % rentabilidad operativa para evaluar la generación de resultados a precio de venta sin costes indirectos.
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	Miles €	Resultado de explotación + Amortización del inmovilizado + Deterioro de operaciones comerciales + deterioro de mercaderías + deterioro de producto en curso y terminado + deterioro y pérdidas de inmovilizado	40.692 Miles € = 24.240 + 14.618 - 59 + 524 + 1.137 + 232	30.126 Miles € = 14.322 + 14.667 + 44 + 306 + 787	MAR de rentabilidad operativa sin considerar intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones. Utilizada por la Dirección para evaluar la capacidad de generación de flujo de caja de explotación de los segmentos operativos.
% EBITDA	%	EBITDA / Importe neto de la cifra de negocios	10,1% = 40.692 / 401.256	8,71% = 30.126 / 345.903	MAR de % rentabilidad operativa sin considerar intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones.
Deuda Financiera Bruta (DFB)	Miles €	Deudas con entidades de crédito + Otros pasivos financieros + acreedores con arrendamiento financiero + obligaciones y otros valores negociables (todos a largo y a corto plazo) – financiación sin coste +/- comisiones e intereses periodificados	104.207 Miles € = 55.192 + 41.039 + 203 +13.800 - 6.173 + 146	107.498 Miles € = 39.180 + 53.883 +164 +26.000 - 11.729 + 0	MAR utilizada por la Dirección que permite evaluar el nivel de endeudamiento bruto de los activos, considerando únicamente financiación con coste

MAR	Unidad	Definición	2023	2022	Utilidad
Deuda Financiera Neta (DFN)	Miles €	DFB – Inversiones financieras temporales – créditos a empresas (no grupo) - efectivo y otros activos líquidos equivalentes	41.707 Miles € = 104.207 – 1.590 – 150 – 60.760	49.019 Miles € = 107.498 – 2.266 – 0 – 56.213	MAR utilizada por la Dirección que permite evaluar el nivel de endeudamiento neto de los activos.
Deuda Financiera Neta / EBITDA	X veces	DFN / EBITDA	1,02x = 41.707 / 40.692	1,63x = 49.019 / 30.126	MAR cuyo objetivo es mostrar el grado de apalancamiento del Grupo, en base a la capacidad de repago de la DNF del flujo operativo.
Beneficio por acción (básico y diluido)	€/acción	Resultado atribuido a la sociedad dominante / (media ponderada acciones emitidas – media ponderada acciones propias)	0,21 € = 12.063 / (57.094 – 136)	0,13 € = 7.686 / (57.094 – 140)	Resultado atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de la Compañía. El básico y el diluido en Arteché no difieren, al sólo estar emitidas acciones ordinarias.

ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.

El Consejo de Administración de la sociedad Arteche Lantegi Elkartea, S.A. a fecha 18 de marzo de 2024, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Ziskua Ber, S.L. representada por D. Lander
Arteche Eguia

D. Alexander Artetxe Panera

D. José María Abril Pérez

D. Luis Aranaz Zuza

D. Guillermo Ulacia Arnáiz

D. Dámaso Quintana Pradera

D. Pablo Ramallo Taboada

Gestión de Capital Riesgo del País Vasco
SGEIIIC, S.A. representada por
D. Zigor Urkiaga

Dña. Eladía Pulido Arroyo