

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de
CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a) 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 abreviadas* 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 abreviadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales abreviadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales

abreviadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valor neto de realización de las existencias

Tal y como se indica en las notas 2.c, 4.f y 10 de la memoria abreviada adjunta, la determinación del coste de las actuaciones ferroviarias a realizar y la dificultad existente para estimar el precio de venta futuro de los terrenos que serán cedidos a la Sociedad a cambio de dichas actuaciones requiere de estimaciones complejas que dificultan la determinación del valor neto de realización de las existencias. Esta circunstancia y debido a la especial relevancia de esta partida en las cuentas anuales abreviadas hemos considerado el registro y el valor neto de realización de las existencias como aspecto más relevante de nuestro trabajo de auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la comprensión de las políticas instauradas por la dirección en relación con el control, gestión y valoración de existencias, la comprobación del adecuado corte de operaciones, y la circularización a todos los socios, incluido aquel al que la Sociedad cederá las existencias ferroviarias, solicitando a todos ellos la confirmación de los saldos y las condiciones en las que dichas existencias serán transmitidas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales abreviadas el 10 de junio de 2025.

Responsabilidad del Consejo de administración en relación con las cuentas anuales abreviadas

El Consejo de administración es responsable de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales abreviadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales abreviadas, el Consejo de administración es responsable 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 el Consejo de administración tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales abreviadas 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 abreviadas.

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:

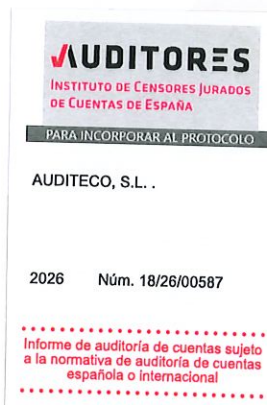
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales abreviadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra 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 el Consejo de administración.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de administración, 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 abreviadas 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 abreviadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales abreviadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



AUDITECO, S.L.
Nº Inscripción ROAC: S0886

Francisco A. Mateos Ruiz
Nº Inscripción ROAC: 04220

Murcia, 18 de mayo de 2026.

Cartagena Alta Velocidad, S.A.

Cuentas Anuales Abreviadas de 2025

**Cuentas Anuales
Abreviadas**

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.

Balance abreviado al
31 de diciembre de 2025
(expresado en euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
ACTIVO NO CORRIENTE		67,14	87,80
Inmovilizado intangible	5	67,14	87,80
ACTIVO CORRIENTE		10.404.572,64	5.924.260,68
Existencias	10	2.592.408,93	2.533.897,75
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.617,89	12.851,50
Otros deudores	12	11.617,89	12.851,50
Inversiones financieras a corto plazo	7	5.995,81	164,87
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		7.794.550,01	3.377.346,56
TOTAL ACTIVO		10.404.639,78	5.924.348,48
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
PATRIMONIO NETO		665.101,94	605.714,68
Fondos propios	11	665.101,94	605.714,68
Capital		600.000,00	600.000,00
Capital escriturado		600.000,00	600.000,00
Reservas		5.714,68	3.772,34
Reserva de capitalización		320,62	320,62
Otras reservas		5.394,06	3.451,72
Resultado del ejercicio		59.387,26	1.942,34
PASIVO NO CORRIENTE		9.729.634,07	5.305.923,66
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.a), 14	9.729.634,07	5.305.923,66
PASIVO CORRIENTE		9.903,77	12.710,14
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.b), 14	9.903,77	12.710,14
Proveedores		0,00	6.613,24
Otros acreedores		9.903,77	6.096,90
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		10.404.639,78	5.924.348,48

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Cuenta de Pérdidas y Ganancias abreviada
correspondiente al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2025
(expresada en euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas de la Memoria	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	58.511,18	66.223,40
Aprovisionamientos	14	-29.893,03	-33.294,93
Otros gastos de explotación		-28.597,38	-32.907,81
Amortización del inmovilizado	5	-20,66	-20,66
Otros resultados		-0,11	0,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		0,00	0,00
Ingresos financieros		75.522,24	2.522,52
Otros ingresos financieros		75.522,24	2.522,52
Gastos financieros		-97,00	0,00
RESULTADO FINANCIERO		75.425,24	2.522,52
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		75.425,24	2.522,52
Impuestos sobre beneficios	12	-16.037,98	-580,18
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	59.387,26	1.942,34

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

1) Actividad

La Sociedad Cartagena Alta Velocidad, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el día 12 de diciembre de 2006 por tiempo indefinido mediante escritura pública autorizada ante el Notario de Murcia D. Francisco Javier Clavel Escribano, con el número 4.705 de Orden de su Protocolo, no habiendo modificado su denominación desde su constitución.

Con fecha 7 de febrero de 2024, el Consejo de Administración aprobó la modificación del domicilio social de Plaza de las Balsas nº1, 2ª planta, Murcia a Gran Vía Alfonso X El Sabio nº6, 1ª planta, Murcia. En consecuencia, el Consejo de Administración aprobó la modificación de los estatutos sociales a fin de hacer constar el nuevo domicilio social. El cambio de domicilio social fue elevado a escritura pública ante el notario de Madrid, Miguel Mestanza Iturmendi, con número de protocolo 656.

Con fecha 22 de junio de 2006 el Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible), la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, el Ayuntamiento de Cartagena, y el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) suscribieron un Acuerdo para el desarrollo de las actuaciones relativas a la red de Alta Velocidad en la ciudad de Cartagena y la correspondiente remodelación de las infraestructuras ferroviarias. El mismo acuerdo preveía la constitución de esta Sociedad con el fin de facilitar la coordinación y ejecución de las actuaciones correspondientes a la ordenación ferroviaria y de transporte público, y promover y gestionar la transformación urbanística derivada de las obras de remodelación del sistema ferroviario en Cartagena.

Con fecha 23 de diciembre de 2021, la Junta General de Accionistas, en sesión Extraordinaria, aprobó derogar los estatutos vigentes hasta la fecha y aprobar los nuevos estatutos de la Sociedad.

En el artículo 2 de los nuevos estatutos se recoge que: la Sociedad tiene por objeto establecer los mecanismos adecuados de colaboración entre las entidades titulares del capital social con la finalidad de ejecutar las actuaciones correspondientes a la ordenación ferroviaria y urbanística, y cualesquiera operaciones relacionadas con la integración del ferrocarril y la remodelación de la red arterial ferroviaria en la ciudad de Cartagena.

Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad coordinará la realización de los estudios, proyectos y obras necesarias para la ejecución de las actuaciones ferroviarias, de integración y urbanísticas, sin perjuicio de las competencias que, en materia de ordenación del territorio y urbanismo, corresponden a la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia y al Excmo. Ayuntamiento de Cartagena, en materia ferroviaria, al Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, o en su caso al ministerio competente, y a las entidades públicas empresariales ADIF y ADIF – Alta Velocidad. Dichos estudios, proyectos y obras serán ejecutados por el organismo competente en la materia, siendo posible, si se considera conveniente a efectos de coordinación, que las entidades titulares de capital social encarguen a la Sociedad, mediante los acuerdos que se establezcan, la redacción de determinados estudios y proyectos y/o la ejecución de determinadas obras.

Asimismo, se incluye en su objeto social la promoción y gestión del desarrollo urbanístico, participando en el reparto de cargas y beneficios derivados del planeamiento, por razón de los terrenos aportados por los accionistas, así como la enajenación y, en su caso, concesión por cualquier título de los aprovechamientos resultantes del planeamiento urbanístico.

El objeto social podrá realizarse por la Sociedad, ya directamente, ya indirectamente. Si la Ley exigiere la obtención de licencia administrativa, la inscripción en un registro público o cualquier otro requisito para el inicio de alguna de las operaciones que constituyen el objeto social, no podrá la Sociedad iniciar la citada actividad específica hasta que el requisito exigido quede cumplido conforme a la Ley.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Para la realización de su objeto social, la Sociedad:

- 1) Definirá la propuesta global de la actuación urbanística concertada en el ámbito de la ciudad de Cartagena.
- 2) Coordinará la realización de los estudios y proyectos necesarios para la ejecución de las actuaciones urbanísticas y de infraestructura de transporte a las que hace mención el “Protocolo de Colaboración entre el Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible), la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, el Ayuntamiento de Cartagena y el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF), para la Remodelación de la Red Arterial Ferroviaria de la Ciudad de Cartagena”, sin perjuicio de las competencias que, en materia de ordenación del territorio y urbanismo corresponden al Ayuntamiento de Cartagena y a la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia y, en materia ferroviaria, corresponden al Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible).
- 3) Elaborará los estudios y propuestas que permitan la planificación y ejecución de actuaciones urbanísticas y de transporte, definiendo sus costes.
- 4) Propondrá la creación de instrumentos de gestión adecuados para llevar a cabo los proyectos que se acuerden, asegurando la coordinación de los mismos.
- 5) Ejecutará aquellas obras que le sean encomendadas por los accionistas mediante acuerdos específicos, de acuerdo con la normativa aplicable y con respecto a las competencias que, para la ejecución de obras públicas, tengan aquellos atribuidas.
- 6) Definirá el plan de etapas y el balance económico de la operación, y financiará, con los recursos económicos que obtengan como consecuencia del desarrollo urbanístico del ámbito de la actuación, y de acuerdo con el orden de prioridades y con los límites fijados en el “Protocolo de Colaboración entre el Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible), la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, el Ayuntamiento de Cartagena y el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF), para la Remodelación de la Red Arterial Ferroviaria de la Ciudad de Cartagena”, las siguientes actuaciones:
 - La adaptación de los accesos ferroviarios a la llegada del corredor ferroviario de altas prestaciones Madrid-Levante, incluyendo el soterramiento del actual trazado del ferrocarril.
 - La remodelación de la actual Estación ferroviaria de Cartagena, teniendo en cuenta su adaptación al soterramiento del pasillo ferroviario.
 - La cobertura de los costes financieros del conjunto de actuaciones de la Sociedad.
 - La reinversión de los recursos excedentarios que pudieran existir tras llevar a efecto todas las actuaciones anteriormente enumeradas, en mejorar las infraestructuras ferroviarias en la ciudad.

Con fecha 20 de febrero de 2014, la Sociedad acordó desarrollar la actuación de integración del ferrocarril en Cartagena en la nueva ubicación propuesta por el Excmo. Ayuntamiento de esta ciudad, en la zona Norte del Ensanche, en la parcela cedida por el mismo situada junto al centro comercial Mandarache, encargando a ADIF-Alta Velocidad la redacción del Proyecto que definiría los diferentes

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

aspectos a desarrollar, ejecutándose las obras en la medida en que la Sociedad obtuviera los recursos económicos suficientes para su construcción.

Con fecha 13 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad acuerda resolver el contrato por el que se encargó ADIF – Alta Velocidad la redacción del Proyecto de la Nueva Estación de Cartagena en la zona de Mandarache, así como dejar sin efecto la Adenda suscrita en fecha 25 de marzo de 2014. Igualmente, se acordó definir el nuevo esquema de integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena, manteniendo la ubicación de la actual estación, y encomendando al Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible) la redacción de los estudios y análisis previos necesarios de alternativas y del Estudio Informativo correspondiente, y ADIF – Alta Velocidad la redacción del Proyecto que resultará de dicho Estudio.

Con fecha 28 de mayo de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad, tras analizar el Estudio de Viabilidad y Alternativas de las Actuaciones necesarias para la remodelación de la RAF de Cartagena, acuerda desarrollar la alternativa denominada “Integración permeable ferrocarril-ciudad”.

Con fecha 19 de julio de 2018, el Consejo de Administración acuerda dejar en suspenso el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de 28 de mayo de 2018, en el que se aprobó el desarrollo de la alternativa denominada “Integración permeable ferrocarril-ciudad”, hasta que se realice un estudio de viabilidad de la nueva alternativa planteada por el Ayuntamiento de Cartagena.

A su vez, se acuerda solicitar a la Secretaría General de Infraestructuras del Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible) el inicio de un nuevo Estudio Informativo en el que se contemple la solución planteada por el Ayuntamiento de Cartagena, llevando a cabo los estudios previos necesarios que sirvan de base para el citado Estudio Informativo.


Con fecha 22 de febrero de 2019, el Consejo de Administración acordó solicitar al Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible) la redacción de un nuevo Estudio Informativo de una variante para el transporte de mercancías que conectara con la dársena de Escombreras del puerto de Cartagena y la zona industrial adyacente, así como, la continuación de las actuaciones necesarias para que la llegada de la alta velocidad a Cartagena se realice por el corredor actual, garantizando su compatibilidad con soluciones de integración urbana del ferrocarril.

En los ejercicios 2020 y 2021 no se adoptaron acuerdos adicionales a los ya existentes y mencionados anteriormente.

En diciembre de 2021 se constituyó un grupo de trabajo con representantes de todos los accionistas con el objetivo de analizar la solución definitiva a desarrollar para la integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena.

Durante el ejercicio 2022 se mantuvieron varias reuniones técnicas del grupo de trabajo en las que se analizó la mejor solución para la integración del ferrocarril en Cartagena. Asimismo, durante el ejercicio 2022 se estuvo trabajando con las administraciones socias en el Protocolo de intenciones cuyo objeto es expresar la voluntad de los firmantes para establecer el marco general para el desarrollo de las actuaciones de integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena y la intención de iniciar la redacción del anteproyecto, los proyectos básico y constructivos necesarios para el desarrollo de la integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena sobre la base de la solución contemplada en las reuniones técnicas mantenidas en el grupo de trabajo de la Sociedad, habiéndose presentado las conclusiones al Consejo de Administración de la Sociedad el 1 de febrero de 2023.

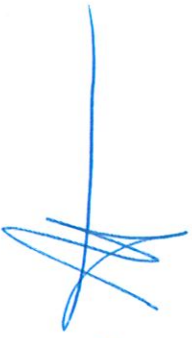
CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025




Con fecha 1 de febrero de 2023, el Consejo de Administración aprobó la suscripción del Protocolo entre el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, el Gobierno de la Región de Murcia, el Ayuntamiento de Cartagena, ADIF, ADIF – Alta Velocidad y la Sociedad para la integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena, cuyo objeto es expresar la voluntad de los firmantes de establecer el marco general para el desarrollo de las actuaciones de integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena y la intención de iniciar la redacción del anteproyecto, los proyectos básico y constructivos necesarios para el desarrollo de la integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena sobre la base de la solución contemplada en las reuniones técnicas mantenidas en el grupo de trabajo de la Sociedad; para la consecución de este objetivo la Sociedad licitará la redacción del anteproyecto y proyecto básico y constructivos. Asimismo, se indica en el Protocolo que, una vez redactado el proyecto de integración y con carácter previo al inicio de la ejecución de las obras, los firmantes manifiestan la intención de suscribir un nuevo convenio para la integración del ferrocarril en Cartagena en el que se concretarían las actuaciones a desarrollar, la ejecución y financiación de estas, así como los proyectos complementarios necesarios para completar la integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena, y que vendría a sustituir el Protocolo de colaboración suscrito en 2006, el cual perdió su vigencia de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 47 de la Ley 40/2015, de 1 de octubre, de Régimen Jurídico del Sector Público.




Con fecha 17 de marzo de 2023 se suscribió el Protocolo entre el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible), el Gobierno de la Región de Murcia, el Ayuntamiento de Cartagena, ADIF, ADIF – Alta Velocidad y la Sociedad para la integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena. De acuerdo con lo establecido en la estipulación cuarta del citado documento, durante el ejercicio 2023 se constituyó la Comisión de Seguimiento del Protocolo de Integración de la Sociedad Cartagena Alta Velocidad, S.A., en la que están representados todos los accionistas de la Sociedad.



Con fecha 15 de octubre de 2024, el Consejo de Administración aprobó la formalización del Convenio entre ADIF – Alta Velocidad y Cartagena Alta Velocidad, S.A. para la dirección y la redacción del anteproyecto, los proyectos básicos y constructivos, para el desarrollo del proyecto para la integración del ferrocarril y la llegada de la alta velocidad a la ciudad de Cartagena. Plataforma y estación, cuyo objeto principal es establecer los términos de la colaboración y coordinación entre la Sociedad y Adif – Alta Velocidad para la dirección y redacción del anteproyecto, los proyectos básicos y constructivos, así como todos los documentos necesarios (documentos previos, cartografía, documentos para la tramitación del proyecto, campaña geotécnica, estudio de contaminación de suelos, NoBo, etc.), para el desarrollo del Proyecto para la integración del ferrocarril y la llegada de la Alta Velocidad a la ciudad de Cartagena. Plataforma y Estación.



El mencionado proyecto se basa en la solución presentada en el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 1 de febrero de 2023, que contempla el acceso de alta velocidad a Cartagena por el corredor actual, soterrando desde la Avenida Pintor Portela hasta la futura prolongación de la Avenida Alfonso XIII (actual A-30), y con llegada a la actual estación en superficie que se adapta a esos nuevos servicios y se remodela de forma integral, con ampliación del número de vías y andenes, así como del edificio de viajeros. Además, se considera la depresión de la línea de Cartagena – Escombreras en el cruce con la Avenida Pintor Portela para la mejora de la integración del ferrocarril en la ciudad. El importe máximo estimado (IVA incluido) para la ejecución de las actuaciones objeto del convenio es de 6.983.938 euros, de los que 6.651.370 euros se corresponden con la redacción del anteproyecto, los proyectos básicos y constructivos, así como todos los documentos necesarios (documentos previos, cartografía, documentos para la tramitación del proyecto, campaña geotécnica, estudio de contaminación de suelos, NoBo, etc.), para el desarrollo del Proyecto para la integración del ferrocarril y la llegada de la Alta Velocidad a la ciudad de Cartagena. Plataforma y Estación, y 332.569 euros a la dirección de dicha redacción.



CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Según lo estipulado en el mencionado Convenio, la Sociedad asumirá la totalidad del coste de redacción del Proyecto para la integración del ferrocarril y la llegada de la Alta Velocidad a la ciudad de Cartagena. Plataforma y Estación conforme a la siguiente estimación de planificación de anualidades:

Redacción de estudios y proyectos		2025	2026	2027	TOTAL
A través de la Sociedad Cartagena Alta Velocidad, S.A.	ADIF-AV	1.123.608,42	1.373.299,18	163.640,40	2.660.548,00
	ADIF	280.902,11	343.324,80	40.910,09	665.137,00
	Ayuntamiento de Cartagena	702.255,26	858.311,99	102.275,25	1.662.842,50
	Comunidad Autónoma de la Región de Murcia	702.255,26	858.311,99	102.275,25	1.662.842,50
Total		2.809.021,05	3.433.247,96	409.100,99	6.651.370,00

En cuanto a la dirección de la redacción del Proyecto para la integración del ferrocarril y la llegada de la Alta Velocidad a la ciudad de Cartagena. Plataforma y Estación, de una parte, los accionistas, a través de Sociedad. asumen el 60% del coste de estas actuaciones, mediante las aportaciones correspondientes a la participación accionarial de ADIF, la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia y el Ayuntamiento de Cartagena. De otra, ADIF – Alta Velocidad se compromete a asumir el 40% restante de dicho coste. La distribución estimada anual del coste de estas actuaciones es la siguiente:

Dirección de la redacción de estudios y proyectos		2025	2026	2027	TOTAL
A través de la Sociedad Cartagena Alta Velocidad, S.A.	ADIF-AV	56.180,42	68.664,96	8.182,02	133.027,40
	ADIF	14.045,11	17.166,24	2.045,49	33.256,84
	Ayuntamiento de Cartagena	35.112,76	42.915,60	5.113,77	83.142,13
	Comunidad Autónoma de la Región de Murcia	35.112,76	42.915,60	5.113,77	83.142,13
Total		140.451,05	171.662,40	20.455,05	332.568,50

Para la ejecución de estas actuaciones y hacer posible el objeto social de la sociedad, con fechas 15 de julio de 2014 y 11 de noviembre de 2024 se formalizaron dos contratos de préstamos participativos con los accionistas por importe de 2.700.000,00 euros y 7.450.911,10 euros, respectivamente que aparecen detallados en la nota 14 de esta memoria.

2) Bases de presentación de las cuentas anuales abreviadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas, compuestas por el balance abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y la memoria abreviada compuesta por las notas 1 a 16, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, en concreto, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre de 2007, y sus modificaciones aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados correspondientes al ejercicio.

Salvo indicación en contrario, todas las cifras presentadas en esta memoria abreviada vienen expresadas en euros.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Las cuentas anuales abreviadas formuladas por los Administradores serán sometidas a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria el 19 de junio de 2025.

b) Principios contables

Las cuentas anuales abreviadas se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales abreviadas adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (nota 4.a y b).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (nota 4.c, e, f).
- La activación de costes incurridos como mayor valor de existencias (nota 4.f).

Adicionalmente, a las ya comentadas, la preparación de las cuentas anuales abreviadas ha requerido la aplicación de otras estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las incertidumbres y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales abreviadas:

Estimaciones acerca de la incertidumbre en el valor de realización de las existencias, desviaciones en coste y plusvalías

Las obras y proyectos que la Sociedad ha acometido quedaron estipuladas en el Protocolo formalizado con fecha 22 de junio de 2006. El mencionado documento, establecía que las actuaciones se financiarían, por un lado, mediante las aportaciones del Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible) por importe de 12 millones de euros, la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia por importe de 1,47 millones de euros y el Ayuntamiento de Cartagena por un importe de 0,63 millones de euros y de otra, con los ingresos que se obtuvieran de la venta de los terrenos que serían cedidos a la Sociedad. Este Protocolo quedó extinguido, suscribiéndose un nuevo Protocolo, con fecha 1 de febrero de 2023, entre el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible), el Gobierno de la Región de Murcia, el Ayuntamiento de Cartagena, ADIF, ADIF – Alta Velocidad y la Sociedad para la integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena, cuyo objeto es expresar la voluntad de los firmantes de establecer el marco general para el desarrollo de las actuaciones de ferrocarril en la ciudad de Cartagena y la intención de iniciar la redacción del anteproyecto, los proyectos básico y constructivos necesarios para el desarrollo de la integración del ferrocarril en la ciudad de Cartagena, sobre la base de la solución contemplada en las reuniones técnicas mantenidas en el grupo de trabajo de la Sociedad Cartagena Alta Velocidad (ver nota I).

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Además, una vez redactado el proyecto de integración y con carácter previo al inicio de la ejecución de las obras, los firmantes manifiestan su intención de suscribir un nuevo convenio para la integración del ferrocarril en Cartagena, donde se adopten acuerdos para determinar el coste final de las obras, la ejecución y la financiación necesaria para el desarrollo de las actuaciones.

El valor por el que la Sociedad realice la baja de la totalidad de sus existencias a cambio de terrenos, el valor futuro por el que se enajenarán dichos terrenos, así como, el caso en que existieran desviaciones en el coste final de las obras, supone estimaciones complejas y significativas. Sin embargo, el carácter público de los accionistas y la actual forma de financiación de los proyectos en ejecución siguiendo un criterio de reparto acorde con la distribución del capital social entre ellos, hacen prever que el proyecto será finalizado sin contratiempo financiero y mitiga las dudas respecto a la continuidad de la Sociedad, y sus necesidades futuras de financiación.

Las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales abreviadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales abreviadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

A efectos de facilitar la comparación de la información entre el ejercicio 2025 y en el ejercicio 2024, y con el objeto de aportar mayor precisión en el detalle de los saldos, las cifras del ejercicio 2024 se han adaptado incorporando dos decimales. Esta adaptación es meramente formal, sin que este cambio de criterio de presentación haya tenido un impacto material en los resultados del ejercicio anterior o en el patrimonio neto.

La Sociedad no está obligada legalmente a auditar las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, pero según el artículo 37 de sus estatutos está obligada a la realización de una auditoría financiera al cierre de cada ejercicio anual.

e) Agrupación de partidas

No existen partidas del balance ni de la cuenta de pérdidas y ganancias que se presenten de forma agrupada.

f) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance abreviado clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo, son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

3) Aplicación del resultado

La propuesta de distribución de resultados que los Administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias (beneficio)		59.387,26
	<u>Aplicación</u>	
A reserva legal		5.938,73
A reservas voluntarias		53.098,91
A reserva capitalización		349,62
	Total	<u><u>59.387,26</u></u>

El 19 de junio de 2025 la Junta General de Accionistas, aprobó la siguiente aplicación del resultado del ejercicio 2024:

	<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias (beneficio)		1.942,34
	<u>Aplicación</u>	
A reserva legal		194,23
A reservas voluntarias		1.748,11
A reserva capitalización		
	Total	<u><u>1.942,34</u></u>

4) Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales abreviadas son las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad y se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

a.1) Propiedad industrial

Se valoran inicialmente a coste de adquisición o de producción, incluyendo los costes de registro y formalización. Se amortiza de manera lineal durante su vida útil (4 años-10 años).

a.2) Aplicaciones informáticas

Bajo este concepto se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Los programas informáticos que cumplen los criterios de reconocimiento se activan a su coste de adquisición o elaboración. Su amortización se realiza linealmente en un periodo de 4 años desde la entrada en explotación de cada aplicación.

Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición o coste de producción y minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro experimentadas.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos efectuados por la Sociedad para su propio inmovilizado se reflejan en base al precio de coste de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables a dichos bienes, así como una proporción razonable de los costes indirectos.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material de forma lineal. Los porcentajes de amortización aplicados son los siguientes:

<u>Elemento</u>	<u>Años de vida útil</u>
Mobiliario	8
Equipos para proceso de información	4

c) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material

Se produce una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o intangible cuando su valor contable supera su valor recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

A estos efectos, al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa, mediante el denominado "test de deterioro" si existen indicios de que algún inmovilizado material o intangible, con vida útil indefinida, o en su caso alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorados, en cuyo caso se procede a estimar su importe recuperable efectuando las correspondientes correcciones valorativas.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material se efectúan de forma individualizada. No obstante, cuando no es posible determinar el importe recuperable de cada bien individual se procede a determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca cada elemento del inmovilizado.

d) Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

d.1) Arrendamiento operativo

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

e) Instrumentos financieros

La Sociedad, en el momento del reconocimiento inicial, clasifica los instrumentos financieros (Norma de registro y valoración 9º) como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, en función del fondo económico de la transacción, y teniendo presente las definiciones de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio, del marco de información financiero que le resulta de aplicación, el cual ha sido descrito en la nota 2.a.

El reconocimiento de un instrumento financiero se produce en el momento en el que la Sociedad se convierte en parte obligada del mismo, bien como adquirente, como tenedora o como emisora de este.

e.1) Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en función del modelo de negocio que aplica a los mismos y de las características de los flujos de efectivo del instrumento.

El modelo de negocio es determinado por la Dirección de la Sociedad y este refleja la forma en que gestionan conjuntamente cada grupo de activos financieros para alcanzar un objetivo de negocio concreto. El modelo de negocio que la Sociedad aplica a cada grupo de activos financieros es la forma en que esta gestiona los mismos con el objetivo de obtener flujos de efectivo.

La Sociedad a la hora de categorizar los activos también tiene presente las características de los flujos de efectivo que estos devengan. En concreto, distingue entre aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (de ahora en adelante, activos que cumplen con el criterio de UPPI), del resto de activos financieros (de ahora en adelante, activos que no cumplen con el criterio de UPPI).

En concreto, los activos financieros de la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

e.1.1) Activos financieros a coste amortizado

Se corresponden con activos financieros a los que la Sociedad aplica un modelo de negocio que tiene el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones 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, aun cuando el activo esté admitido a negociación en un mercado organizado, por lo que son activos que cumplen con el criterio de UPPI (activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente).

La Sociedad considera que los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente cuando estos son los propios de un préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado. La Sociedad considera que no cumplen este criterio, y por lo tanto, no clasifica dentro de esta categoría a activos financieros convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés de mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

La Sociedad a la hora de evaluar si está aplicando el modelo de negocio de cobro de los flujos de efectivo contractuales a un grupo de activos financieros, o por el contrario, está aplicando otro modelo de negocio, tiene en consideración el calendario, la frecuencia y el valor de las ventas que se están produciendo y se han producido en el pasado dentro de este grupo de activos financieros. Las ventas en sí mismas no determinan el modelo de negocio y, por ello, no pueden considerarse de forma aislada. Por ello, la existencia de ventas puntuales, dentro de un mismo grupo de activos financieros, no determina el cambio de modelo de negocio para el resto de activos financieros incluidos dentro de ese grupo. Para evaluar si dichas ventas determinan un cambio en el modelo de negocio, la Sociedad tiene presente la información existente sobre ventas pasadas y sobre las ventas futuras esperadas para un mismo grupo de activos financieros. La Sociedad también tiene presente las condiciones que existían en el momento en el que se produjeron las ventas pasadas y las condiciones actuales, a la hora de evaluar el modelo de negocio que está aplicando a un grupo de activos financieros.

Con carácter general, se incluyen dentro de esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- Créditos por operaciones comerciales: Aquellos activos financieros que se originan con la venta bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa por el cobro aplazado.

- Créditos por operaciones no comerciales: Aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, procedentes de operaciones de préstamo o crédito concedidas por la Sociedad.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, en cuyo caso se seguirán valorando posteriormente por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se valoran a coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Al cierre del ejercicio, la Sociedad efectúa las correcciones valorativas por deterioro oportunas siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgos valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial, que ocasionan una reducción o retraso en el cobro de los flujos de efectivo futuros estimados, que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar (incluyendo los procedentes de la ejecución de garantías reales y/o personales), descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, la Sociedad emplea el tipo de interés efectivo que, conforme a las condiciones contractuales del instrumento, corresponde aplicar a fecha de cierre del ejercicio. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada.

e.1.2) Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance, tal y como establece el Marco Conceptual de Contabilidad, del Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, atendiendo a la realidad económica de las transacciones y no sólo a la forma jurídica de los contratos que la regulan. En concreto, la baja de un activo financiero se registra, en su totalidad o en una parte, cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. La Sociedad entiende que se ha cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a la variación de los flujos de efectivo deje de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

e.2) Pasivos financieros

Se reconoce un pasivo financiero en el balance abreviado cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones de este.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

En concreto, los instrumentos financieros emitidos se clasifican, en su totalidad o en parte, como un pasivo financiero, siempre que, de acuerdo con la realidad económica del mismo, suponga para la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

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

Sin perjuicio de lo anterior, las aportaciones recibidas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares, se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que deba atribuirse a los partícipes no gestores.

Se aplicará este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Los gastos financieros se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, y los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias con arreglo a un criterio financiero o, si no resultase aplicable, de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

Adicionalmente, los pasivos financieros originados como consecuencia de transferencias de activos, en los que la empresa no haya cedido ni retenido sustancialmente sus riesgos y beneficios, se valorarán de manera consistente con el activo cedido en los términos previstos en el apartado e.1.2).

e.2.1) Pasivos financieros a coste amortizado

Con carácter general, la Sociedad clasifica dentro de esta categoría a los siguientes pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico con pago aplazado, y
- Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos financieros derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Los préstamos participativos que tienen características de préstamo ordinario o común también se clasifican dentro de esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Adicionalmente, se clasificarán dentro de esta categoría todos aquellos pasivos financieros, que no cumplan los criterios para ser clasificadas como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Los pasivos financieros a coste amortizado se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

No obstante, lo anterior 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 inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Con posterioridad, se valoran por su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo. Aquellos que, de acuerdo con lo comentado en el párrafo anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

e.2.2) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad no tiene pasivos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2025. Tampoco en el ejercicio 2024.

e.2.3) Baja de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

f) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición. No obstante, se incluyen los intereses incorporados a los débitos con vencimiento no superior a un año que no tengan un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

Para aquellas existencias que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros que han sido girados por el proveedor o corresponden a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la fabricación o construcción.

El valor neto realizable de las existencias representa la estimación del precio de venta deducidos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes en los que se incurrirá en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dichas correcciones son objeto de reversión si las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias hubiesen dejado de existir, reconociéndose como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la práctica totalidad del coste incurrido y activado como

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

existencias se corresponde con el desarrollo de proyectos relacionados con las obras ferroviarias relativas a las actuaciones para la remodelación de la red arterial ferroviaria de Cartagena y su adaptación a la llegada de la Alta Velocidad a la ciudad. La parte del saldo de existencias que no se corresponde con proyectos relacionados con obra ferroviaria sino con proyectos u obra de carácter urbanístico no era significativa.

Dado que el Protocolo de Colaboración entre el Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible), el Gobierno de la Región de Murcia, el Ayuntamiento de Cartagena y el Administrador de Infraestructura Ferroviarias para la remodelación de la red arterial ferroviaria de la ciudad de Cartagena establece en su exponendo sexto que el Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible) se responsabiliza del coste de la llegada de la alta velocidad ferroviaria a Cartagena, la realización del valor de las existencias está garantizado, al tratarse la mayor parte de las existencias actuales de existencias de carácter ferroviario que en el futuro revertirán en dicho accionista.

Sin embargo, considerando el volumen y complejidad técnica de las actuaciones futuras a realizar por la Sociedad, tanto ferroviarias como urbanísticas, así como la dificultad para determinar el coste final de estas actuaciones y el valor de mercado futuro de los terrenos que ésta obtendrá a cambio de dichas actuaciones urbanísticas (véanse notas 1 y 2 (c)), la Sociedad considera que el resultado final de los ingresos futuros y los rendimientos económicos que finalmente se obtengan de su actividad no pueden ser estimados con fiabilidad.

Las existencias de la Sociedad se generan en un periodo superior al año por lo que su coste incluye los gastos financieros que han sido girados por el proveedor o corresponden a otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a su generación.

De acuerdo a su naturaleza y a la normativa contable, estas existencias se clasifican como activo corriente, con independencia de su periodo estimado de realización, que al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es de ciclo largo.

g) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios se calcula mediante la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente más la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en el ejercicio, darán lugar a un menor importe del impuesto corriente.

Por su parte, el gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos por impuesto diferido por diferencias temporarias deducibles, por el derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios posteriores y por deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar y pasivos por impuesto diferido por diferencias temporarias imponibles.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles,

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocio.

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocen los activos por impuesto diferido en la medida en que se estima probable la obtención de ganancias futuras que permitan su aplicación. Sin perjuicio de lo anterior, no se reconocen los activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles derivadas del reconocimiento inicial de activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Tanto el gasto o el ingreso por impuesto corriente como diferido se inscriben en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, los activos y pasivos por impuesto corriente y diferido que se relacionan con una transacción o suceso reconocido directamente en una partida de patrimonio neto se reconocen con cargo o abono a dicha partida.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos. Asimismo, se evalúan los activos por impuesto diferido reconocidos y aquéllos no registrados anteriormente, dándose de baja aquellos activos reconocidos si ya no resulta probable su recuperación, o registrándose cualquier activo de esta naturaleza no reconocido anteriormente, en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

h) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

i) Ingresos y gastos

Para determinar si se deben reconocer los ingresos, la Sociedad sigue un proceso de cinco pasos:

1. Identificación del contrato con un cliente
2. Identificación de las obligaciones de rendimiento
3. Determinación del precio de la transacción
4. Asignación del precio de transacción a las obligaciones de ejecución
5. Reconocimiento de ingresos cuando se cumplen las obligaciones de rendimiento.

En todos los casos, el precio total de transacción de un contrato se distribuye entre las diversas obligaciones de ejecución sobre la base de sus precios de venta independientes relativos. El precio de transacción de un contrato excluye cualquier cantidad cobrada en nombre de terceros.

Los ingresos ordinarios se reconocen en un momento determinado o a lo largo del tiempo, cuando (o como) la Sociedad satisface las obligaciones de rendimiento mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

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

Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

La Sociedad reconoce los pasivos por contratos a título oneroso recibidos en relación con las obligaciones de rendimiento no satisfechas y presenta estos importes como otros pasivos en el balance. De forma similar, si la Sociedad satisface una obligación de cumplimiento antes de recibir la contraprestación, la Sociedad reconoce un activo contractual o un crédito en su estado de balance, dependiendo de si se requiere algo más que el paso del tiempo antes de que la contraprestación sea exigible.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido y la Sociedad no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien, ni retiene el control efectivo sobre el mismo.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

5) Inmovilizado intangible

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2025 y 2024, de los valores brutos y de la amortización acumulada son:

	Patentes, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
Valores brutos			
Saldo al 01.01.24	9.434,57	1.800,00	11.234,57
Entradas	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31.12.24	9.434,57	1.800,00	11.234,57
Entradas	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31.12.25	9.434,57	1.800,00	11.234,57
Amortización acumulada			
Saldo al 01.01.24	-9.326,11	-1.800,00	-11.126,11
Dotación a la amortización	-20,66	-	-20,66
Saldo al 31.12.24	-9.346,77	-1.800,00	-11.146,77
Dotación a la amortización	-20,66	-	-20,66
Saldo al 31.12.25	-9.367,43	-1.800,00	-11.167,43
Valor Neto Contable al 31.12.24	87,80	-	87,80
Valor Neto Contable al 31.12.25	67,14	-	67,14

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

Cuenta	2025	2024
Propiedad Industrial	9.228,00	9.228,00
Aplicaciones informáticas	1.800,00	1.800,00
Total:	11.028,00	11.028,00

6) Inmovilizado material

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2025 y 2024 de los valores brutos y de la amortización acumulada son:

	Otras instalaciones y mobiliario	Equipos para procesos de información	Total
Valores brutos			
Saldo al 01.01.24	7.788,24	787,69	8.575,93
Entradas	-	-	0,00
Saldo al 31.12.24	7.788,24	787,69	8.575,93
Entradas	-	-	0,00
Saldo al 31.12.25	7.788,24	787,69	8.575,93
Amortización acumulada			
Saldo al 01.01.24	-7.788,24	-787,69	-8.575,93
Dotación a la amortización	-	-	0,00
Saldo al 31.12.24	-7.788,24	-787,69	-8.575,93
Dotación a la amortización	-	-	0,00
Saldo al 31.12.25	-7.788,24	-787,69	-8.575,93
			0,00
Valor Neto Contable al 31.12.24	0,00	0,00	0,00
Valor Neto Contable al 31.12.25	0,00	0,00	0,00

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

Cuenta	2025	2024
Mobiliario	7.788,24	7.788,24
Equipos para procesos de información	787,69	787,69
Total	8.575,93	8.575,93

7) Activos financieros

a) Activos financieros no corrientes:

Al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no tenía Instrumentos Financieros a largo plazo. Tampoco los tenía al cierre del ejercicio 2024.

b) Activos financieros corrientes:

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración 9º del Plan General contable 2007 (tras la reforma de 2021) "Instrumentos financieros", es el siguiente:

Categorías:	Créditos derivados y otros productos	
	2025	2024
Activos financieros a coste amortizado	5.995,81	164,87
Total	5.995,81	164,87

Al cierre del ejercicio 2025, hay intereses devengados y que estén pendientes de liquidar por importe de 5.995,81 euros (164,87 euros al cierre del ejercicio de 2024), la totalidad de ingresos financieros

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

corresponden a intereses devengados en concepto de remuneración de los saldos medios en las cuentas bancarias que mantiene la Sociedad.

La clasificación de los activos financieros a coste amortizado es la siguiente:

Concepto	2025	2024
Créditos concedidos	5.995,81	164,87
Terceros	5.995,81	164,87
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	0,00	0,00
Empresas del grupo (ver nota 14)	0,00	0,00
Total	5.995,81	164,87

8) Pasivos financieros

a) Pasivos financieros no corrientes:

El detalle de los pasivos financieros a largo plazo es el siguiente:

Categorías:	Otros pasivos financieros	
	2025	2024
Pasivos financieros a coste	9.729.634,07	5.305.923,66
Total	9.729.634,07	5.305.923,66

La totalidad de los pasivos financieros a largo plazo a coste que tiene la Sociedad se corresponden con el nominal de préstamos participativos y con los intereses devengados y no abonados de los mismos (ver nota 14)

Los préstamos participativos concedidos a la Sociedad han devengado durante el ejercicio 2025 interés por importe de 97,00 euros según el tipo de interés fijado en el contrato. En el ejercicio 2024 no se devengaron intereses.

b) Pasivos financieros corrientes:

El detalle de los pasivos financieros a corto plazo es el siguiente:

Categorías:	Otros pasivos financieros	
	2025	2024
Pasivos financieros a coste amortizado	7.303,69	12.577,92
Total	7.303,69	12.577,92

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

c) Clasificación por vencimientos de los pasivos financieros

La clasificación por vencimiento de los pasivos financieros de la Sociedad, se detallan en el siguiente cuadro:

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030	Resto años	total
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (ver nota 14)					2.700.000,00	7.029.634,07	9.729.634,07
Acreedores comerciales							
Acreedores varios	7.303,69						7.303,69
Totales	7.303,69	0,00	0,00	0,00	2.700.000,00	7.029.634,07	9.736.937,76

No existen impagos sobre préstamos pendientes de pago al cierre del ejercicio 2025. Tampoco las hubo al cierre del ejercicio 2024.

No existen deudas con garantía real al cierre del ejercicio 2025. Tampoco las hubo al cierre del ejercicio 2024.

9) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros está centralizada en el Órgano de Administración, el cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito

Con carácter general se mantiene la tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

b) Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de la actividad, se dispone de la tesorería que muestra el balance.

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

Tanto la tesorería como la deuda financiera están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Sin embargo, la Sociedad estima que no serán significativos.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

10) Existencias

Los saldos de las existencias han sido:

	Existencias
Saldo al 01.01.24	2.467.674,35
Entradas	66.223,40
Saldo al 31.12.24	2.533.897,75
Entradas	58.511,18
Saldo al 31.12.25	2.592.408,93

El detalle de los movimientos para el ejercicio 2025:

Concepto	2024	Adiciones/ (Salidas)	2025
Proyectos ferroviarios	1.331.280,86		1.331.280,86
Proyectos urbanísticos	52.786,02		52.786,02
Repercusión de gastos (ver nota 13)	572.834,80	29.893,03	602.727,83
Otros gastos operativos	392.647,07	28.618,15	421.265,22
Gastos financieros	184.349,00	-	184.349,00
Total	2.533.897,75	58.511,18	2.592.408,93

El detalle de los movimientos para el ejercicio 2024:

Concepto	2023	Adiciones/ (Salidas)	2024
Proyectos ferroviarios	1.331.280,86		1.331.280,86
Proyectos urbanísticos	52.786,02		52.786,02
Repercusión de gastos (ver nota 13)	539.540,47	33.294,33	572.834,80
Otros gastos operativos	359.792,00	32.855,07	392.647,07
Gastos financieros	184.275,00	74,00	184.349,00
Total	2.467.674,35	66.223,40	2.533.897,75

La Sociedad se encuentra en fase inicial de los proyectos que desarrollará. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cifra de existencias recoge los gastos activados en los que la Sociedad ha incurrido desde su constitución y que se consideran necesarios para la adquisición y producción de existencias.

Durante el ejercicio 2025 no se han activado gastos financieros como mayor valor de existencias. No obstante, la Sociedad procedió a imputar en ejercicios anteriores "Gastos financieros" por importe de 184.349,00 euros a cada actuación, en función del porcentaje que representa cada tipología sobre el total.

En el ejercicio 2025, la Sociedad ha procedido a cuantificar contablemente los gastos operativos y los gastos repercutidos por Murcia Alta Velocidad, S.A. que corresponderían a cada una de las actuaciones en base a un criterio de reparto, consistente en el porcentaje que cada tipología de proyectos representa sobre el total de existencias.

Durante el ejercicio 2025 no se han desarrollado nuevas actuaciones en los proyectos existentes. La Sociedad ha distribuido la repercusión de gastos, otros gastos operativos y gastos financieros en base al porcentaje que representa cada proyecto sobre el total.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

El detalle de las existencias por proyectos, tipo de gastos imputados y movimientos del ejercicio 2025, es el siguiente:

Concepto	Importes acumulados a 1/1/2025				Total
	Actuaciones	Repercusión de gastos (Nota 14)	Otros gastos operativos	Gastos financieros	
Proyectos ferroviarios	1.331.280,86	550.986,88	377.671,51	177.317,93	2.437.257,18
Proyectos urbanísticos	52.786,02	21.847,92	14.975,56	7.031,07	96.640,57
Total	1.384.066,88	572.834,80	392.647,07	184.349,00	2.533.897,75

Concepto	Adiciones/ (Salidas) Ejercicio 2025				Total
	Actuaciones	Repercusión de gastos (Nota 14)	Otros gastos operativos	Gastos financieros	
Proyectos ferroviarios	0,00	28.752,94	27.526,68	0,00	56.279,62
Proyectos urbanísticos	0,00	1.140,09	1.091,47	0,00	2.231,56
Total	0,00	29.893,03	28.618,15	0,00	58.511,18

Concepto	Importes acumulados a 31/12/2025				Total
	Actuaciones	Repercusión de gastos (Nota 14)	Otros gastos operativos	Gastos financieros	
Proyectos ferroviarios	1.331.280,86	579.739,82	405.198,19	177.317,93	2.493.536,80
Proyectos urbanísticos	52.786,02	22.988,01	16.067,03	7.031,07	98.872,13
Total	1.384.066,88	602.727,83	421.265,22	184.349,00	2.592.408,93

El detalle de las existencias por proyectos, tipo de gastos imputados y movimientos del ejercicio 2024, es el siguiente:

Concepto	Importes acumulados a 1/1/2024				Total
	Actuaciones	Repercusión de gastos (Nota 14)	Otros gastos operativos	Gastos financieros	
Proyectos ferroviarios	1.331.280,86	518.962,40	346.069,53	177.246,75	2.373.559,54
Proyectos urbanísticos	52.786,02	20.578,07	13.722,47	7.028,25	94.114,81
Total	1.384.066,88	539.540,47	359.792,00	184.275,00	2.467.674,35

Concepto	Adiciones/ (Salidas) Ejercicio 2024				Total
	Actuaciones	Repercusión de gastos (Nota 14)	Otros gastos operativos	Gastos financieros	
Proyectos ferroviarios	0,00	32.024,48	31.601,98	71,18	63.697,64
Proyectos urbanísticos	0,00	1.269,85	1.253,09	2,82	2.525,76
Total	0,00	33.294,33	32.855,07	74,00	66.223,40

Concepto	Importes acumulados a 31/12/2024				Total
	Actuaciones	Repercusión de gastos (Nota 14)	Otros gastos operativos	Gastos financieros	
Proyectos ferroviarios	1.331.280,86	550.986,88	377.671,51	177.317,93	2.437.257,18
Proyectos urbanísticos	52.786,02	21.847,92	14.975,56	7.031,07	96.640,57
Total	1.384.066,88	572.834,80	392.647,07	184.349,00	2.533.897,75

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

11) Fondos Propios

a) Capital social

El capital social asciende a 600.000 euros, representado por 10.000 acciones, de 60,00 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

Con fecha 13 de diciembre de 2013, se aprobó el Real Decreto-Ley 15/2013, por el que se creó una nueva entidad (ADIF-Alta Velocidad) por escisión de la rama de actividad de construcción y administración de infraestructuras de alta velocidad del Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF). De manera que la gestión de las redes que actualmente administra dicha entidad se realice de forma independiente.

Las Entidades que cuentan con una participación igual o superior al 10% son las siguientes:

	<u>Porcentaje participación</u>
Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF)	10%
ADIF- Alta Velocidad	40%
Comunidad Autónoma de la Región de Murcia	25%
Excmo. Ayuntamiento de Cartagena	25%
	<u>100%</u>

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes. Al cierre del ejercicio 2025 esta reserva no se encuentra totalmente constituida.

La Sociedad tiene unas reservas legales que ascienden a 1.958,89 euros y 1.764,66 euros en el ejercicio 2025 y 2024, respectivamente.

c) Reserva capitalización

De acuerdo con el artículo 25 de la Ley 27/2014 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades (modificado por el Real Decreto-ley 4/2024, de 26 de junio, y la Ley 7/2024), según la cual debe dotarse una reserva indisponible durante el periodo de tres años por el importe de la reducción en la base imponible del impuesto de Sociedades aplicado en concepto de Reserva de capitalización. Esta reserva, que figura con absoluta separación en el epígrafe III.1 del Patrimonio Neto sin haberse aplicado cantidad alguna.

El detalle de las reservas de capitalización:

<u>Descripción</u>	<u>Ejercicio 2025</u>	<u>Ejercicio 2024</u>
Reserva de capitalización IS 2015	288,00	288,00
Reserva de capitalización IS 2016	32,62	32,62
	<u>320,62</u>	<u>320,62</u>

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

El detalle de las deducciones aplicadas es el siguiente:

Año	Importe
2015	288,00
2016	32,62
	320,62

El importe de la reserva de capitalización a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de 320,62 euros, en ambos ejercicios.

d) Otras reservas

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad tiene unas reservas voluntarias por importe de 3.435,17 euros, y 1.687,06 euros, respectivamente.

12) Situación fiscal

El detalle de las cuentas relacionadas con Administraciones Públicas en los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Cuenta	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2025	2024	2025	2024
Impuesto sobre el valor añadido	11.617,89	12.851,50	-	-
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	-	-	-12,35	-
Pasivo por impuesto corriente	-	-	-2.587,73	-132,22
Total:	11.617,89	12.851,50	-2.600,08	-132,22

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio 2025 y 2024 con la base imponible del Impuesto Sobre Sociedades (resultado fiscal), es la siguiente:

Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	75.425,24	2.522,52
Diferencias permanentes (1)	97,00	0,00
Diferencias temporales (2)		
Base imponible previa	75.522,24	2.522,52
Compensación de pérdidas anteriores (3)		
Reserva de capitalización (4)	-349,62	0,00
Reserva de nivelación (5)		
Base imponible (resultado fiscal)	75.172,62	2.522,52
Cuota fiscal del impuesto al 23%		580,18
Cuota fiscal del impuesto TRAMO 1 (hasta 50.000 €) al 21%	10.500,00	
Cuota fiscal del impuesto TRAMO 2 (> 50.000 €) al 22%	5.537,98	
Deducciones (6)		
Gastos por impuesto corriente	16.037,98	580,18
Retenciones	-13.241,35	-447,96
Pagos a cuenta	-208,90	0,00
Impuesto a pagar / devolver	2.587,73	132,22

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

(1) Las diferencias permanentes tienen su origen en los siguientes conceptos:

Diferencias permanentes	2025	2024
Multas y sanciones		
Gastos no deducibles (intereses préstamos participativos)	97,00	0,00
Total	97,00	0,00

- (2) No hay diferencias temporarias en el ejercicio 2025. Ni tampoco las hubo en el ejercicio 2024.
- (3) La Sociedad no tiene pérdidas a compensar de ejercicios anteriores.
- (4) La Sociedad constituirá por este importe la reserva de capitalización que tendrá carácter indisponible para los próximos 3 años, tal y como se expresa en el art 25 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades.
- (5) La Sociedad no aplicó incentivos fiscales por este concepto durante el ejercicio 2025. Tampoco se aplicaron para el ejercicio 2024.
- (6) La Sociedad no aplicó deducciones durante el ejercicio 2025. Tampoco se aplicaron para el ejercicio 2024.

La Sociedad ha aplicado un tipo de gravamen reducido por tramos de acuerdo al art. 29 de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades para el ejercicio 2025. En el ejercicio 2024 aplico el tipo reducido del 23%.

El impuesto sobre beneficios a pagar tiene esta composición:

Impuesto sobre Beneficios	2025	2024
Gastos por impuesto corriente	16.037,98	580,18
Gastos por impuesto diferido		
Total	16.037,98	580,18

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2025 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2021 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2022 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Se considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales abreviadas adjuntas.

13) Información sobre el medio ambiente

La Sociedad no posee activos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha recibido subvenciones al respecto. Asimismo, la Sociedad no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad no ha incurrido en gastos cuyo fin haya sido el de la protección y mejora del medio ambiente durante los ejercicios 2025. Tampoco los incurrió en el ejercicio 2024.

14) Operaciones con partes vinculadas

Con fecha 22 de junio de 2006 el Ministerio de Fomento (actualmente Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible), la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, el Ayuntamiento de Cartagena, y el Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) suscribieron un Convenio de Colaboración para el desarrollo de las obras para la remodelación de la red arterial ferroviaria de la ciudad de Cartagena, teniendo en cuenta la incorporación de la ciudad a la red de alta velocidad. Mediante este Convenio de Colaboración, las administraciones firmantes decidieron la creación de una Sociedad con el fin de facilitar la coordinación y ejecución de las actuaciones correspondientes a la ordenación ferroviaria y de transporte público, y promover y gestionar la transformación urbanística derivada de las obras de remodelación del sistema ferroviario en Cartagena.

Con fecha 13 de diciembre de 2013, se aprobó el Real Decreto-Ley 15/2013, por el que se creó una nueva entidad (ADIF-Alta Velocidad) por escisión de la rama de actividad de construcción y administración de infraestructuras de alta velocidad del Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF). De manera que la gestión de las redes que actualmente administra dicha entidad se realice de forma independiente.

Además, existe un convenio de colaboración entre Murcia Alta Velocidad, S.A. y Cartagena Alta Velocidad, S.A. formalizado con fecha 23 de abril de 2008, para la prestación de servicios de la primera a la segunda. No existe ninguna participación financiera de ningún tipo entre ambas Sociedades, aunque el 75% de los accionistas que componen el capital social de las mismas y 7 de los 12 consejeros son comunes. Durante el ejercicio 2025, el importe de las transacciones facturadas por estos servicios asciende a 29.893,03 euros (33.294,93 euros en 2024).

Con fecha 24 de septiembre de 2021, el Consejo de Administración aprobó la suscripción del convenio entre Murcia Alta Velocidad, S.A. y Cartagena Alta Velocidad, S.A. para licitaciones conjuntas, con una vigencia de cuatro años, que entró en vigor con su publicación en el BORM el 19 de octubre de 2021. De acuerdo con lo establecido en la cláusula decimosegunda del Convenio, ambas partes acordaron el 4 de abril de 2025 la prórroga del Convenio por cuatro años adicionales (BORM nº 185 de 12 de agosto de 2025).

El objeto del mencionado convenio fue establecer las bases y el modo de actuación para la realización conjunta de contrataciones específicas entre Murcia Alta Velocidad, S.A. y la Sociedad. Por razones de eficacia, la licitación y adjudicación de los contratos necesarios para las contrataciones específicas serán llevadas a cabo por la Sociedad Murcia Alta Velocidad, S.A, cuyo órgano de administración competente será quien actúe como órgano de contratación, y gestionará el correspondiente expediente de contratación.

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con las siguientes partes vinculadas:

Sociedad	Tipo de vinculación
Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF)	Accionista
ADIF- Alta Velocidad	Accionista
Comunidad Autónoma de la Región de Murcia	Accionista
Excmo. Ayuntamiento de Cartagena	Accionista
Murcia Alta Velocidad, S.A.	Otra parte vinculada

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

a) Transacciones con empresas vinculadas

La información sobre operaciones con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en los siguientes cuadros:

Servicios recibidos	2025	2024
ADIF - AV		
ADIF		
CARM		
Ayuntamiento de Cartagena		
Murcia Alta Velocidad, S.A.	29.893,03	33.294,93
Total	29.893,03	33.294,93

De acuerdo con el marco regulador de las relaciones de la Sociedad con Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF) de fecha 28 de septiembre de 2009, y posterior modificación de fecha 23 de julio de 2010, para la realización de estudios, proyectos y obras correspondientes a las actuaciones derivadas del protocolo de 22 de junio de 2006, a 31 de diciembre de 2025 no se han recibido prestaciones de servicios por parte de ADIF – Alta Velocidad. Tampoco a 31 de diciembre de 2024.

A fecha de cierre del ejercicio 2025, no existen operaciones de ventas ni servicios prestados a las empresas vinculadas de la Sociedad. Tampoco había a fecha de cierre de 2024.

La política de precios seguida en la totalidad de transacciones realizadas durante el ejercicio obedece a la aplicación del valor normal de mercado, de acuerdo con el artículo 18 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

b) Saldos con empresas vinculadas:

La información de los saldos con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en los siguientes cuadros:

Saldos Acreedores	Compras y Servicios		Préstamos	
	2025	2024	2025	2024
ADIF - AV			-3.816.946,60	-2.443.608,42
ADIF			-985.448,25	-624.947,22
CARM			-2.463.619,61	-675.000,00
Ayuntamiento de Cartagena			-2.463.619,61	-1.562.368,02
Murcia Alta Velocidad, S.A.		-6.613,24		
Total	0,00	-6.613,24	-9.729.634,07	-5.305.923,66

A 31 de diciembre de 2025, no existen saldos deudores con las empresas vinculadas de la Sociedad. Tampoco había saldos a 31 de diciembre de 2024.

El balance de la Sociedad se registran préstamos participativos, con el siguiente detalle:

	Préstamo 2014	Préstamo 2024	Préstamo 2025	Intereses 2025	TOTAL
ADIF - AV	-1.080.000,00	-1.363.608,42	-1.373.299,18	-39,00	-3.816.946,60
ADIF	-270.000,00	-354.947,22	-360.491,03	-10,00	-985.448,25
CARM	-675.000,00		-1.788.595,61	-24,00	-2.463.619,61
Ayuntamiento de Cartagena	-675.000,00	-887.368,02	-901.227,59	-24,00	-2.463.619,61
Murcia Alta Velocidad, S.A.					
Total	-2.700.000,00	-2.605.923,66	-4.423.613,41	-97,00	-9.729.634,07

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

El 15 de julio de 2014 se formalizó un contrato de préstamo participativo con los accionistas de la Sociedad por un importe de 2.700.000,00 euros (con vencimiento de principal e intereses el 31 de marzo de 2017). La cláusula séptima contemplaba una posible prórroga por tres años que fue acordada con fecha 7 de julio de 2017, prorrogándose el vencimiento del préstamo participativo al 31 de marzo de 2020. Con fecha 23 de julio de 2020 se formalizó la novación de este, el vencimiento final se establece el 30 de junio de 2030. Asimismo, se modifica la cláusula séptima de vencimiento del préstamo: "la amortización del préstamo se llevará a efecto conforme la Sociedad vaya disponiendo de fondos obtenidos como consecuencia del desarrollo urbanístico del ámbito de actuación. Esta amortización se realizará en un plazo máximo de un mes desde que se perciban los citados fondos por la Sociedad, distribuyéndose entre los prestamistas en proporción a las cantidades desembolsadas por cada uno de ellos. Si llegada la fecha del vencimiento del préstamo la Sociedad no hubiera obtenido suficientes fondos para cubrir el importe total del mismo, éste se considerará vencido, pudiendo no obstante los prestamistas acordar su prórroga por un plazo máximo de tres años". El desembolso se efectuó de forma mancomunada por cada uno de los accionistas (ADIF – Alta Velocidad, Consejería de Fomento, Obras Públicas y Ordenación del Territorio de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, Excmo. Ayuntamiento de Cartagena y Administrador de Infraestructuras Ferroviarias). El préstamo devenga intereses a tipo fijo del 3,5% si la Sociedad incurre en resultados positivos después de impuestos, una vez considerados los gastos financieros devengados por el mencionado préstamo participativo. En el caso de que la rentabilidad del capital de la Sociedad, definida como el cociente entre el beneficio después de impuestos, una vez considerados los gastos financieros devengados por el presente préstamo participativo, y el capital desembolsado, fuese superior al 5%, se incrementara la tasa indicada anterior (3,5%) en el margen porcentual que se obtenga de la siguiente fórmula: $(\text{beneficio antes de impuestos} / \text{capital social}) \times 25\%$. La tasa del interés resultante no excederá en ningún caso de la tasa nominal anual de 10%. La finalidad del préstamo es hacer posible el objeto social de la Sociedad.

Con fecha 11 de noviembre de 2024 se formalizó un contrato de préstamo participativo entre la Sociedad y ADIF – Alta Velocidad, Comunidad Autónoma de la Región de Murcia y Ayuntamiento de Cartagena por un total de 7.450.911,10 euros que corresponde a las aportaciones de las anualidades 2024, 2025 y 2026 para financiar, entre otros, los costes asociados a las actuaciones a realizar según lo dispuesto en el Convenio mencionado con anterioridad, con vencimiento a 31 de diciembre de 2036. El préstamo devenga intereses a tipo fijo del 5% del beneficio después de impuestos si la Sociedad incurre en resultados positivos después de impuestos.

El desembolso de este préstamo participativo se realizará de forma mancomunada en función del porcentaje de participación de cada uno de los accionistas en el capital social, con el siguiente detalle por anualidades:

Accionista		2024	2025	2026	TOTAL
ADIF-AV	40% (s/7.251.370,00)	1.363.608,42	1.373.299,18	163.640,40	2.900.548,00
ADIF	10% (s/7.583.938,50)	354.947,22	360.491,03	42.955,61	758.393,86
Ayuntamiento de Cartagena	25% (s/7.583.938,50)	887.368,02	901.227,59	107.389,01	1.895.984,62
Comunidad Autónoma de la Región de Murcia	25% (s/7.583.938,50)	887.368,02	901.227,59	107.389,01	1.895.984,62
Total aportaciones		3.493.291,68	3.536.245,39	421.374,03	7.450.911,10

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha recibido las aportaciones por parte de los accionistas por importe de 7.029.537,07 euros correspondientes a las anualidades de 2024 y 2025. A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad había recibido aportaciones por parte de los accionistas por un importe total de 2.605.923,66 euros que corresponden a la anualidad 2024, quedándose pendiente de desembolsar

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

887.368,02 euros de Comunidad Autónoma de la Región de Murcia, que ha sido desembolsada en el ejercicio 2025.

La alta dirección está compuesta por los miembros del Órgano de Administración.

No se ha devengado ningún tipo de remuneración a los miembros del Órgano de Administración, en concepto de sueldos y salarios para los ejercicios 2025 y 2024.

No existen anticipos o créditos concedidos a los Administradores de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2025 y 2024. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de Administración de la Sociedad.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, con las modificaciones introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231, no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

15) Otra información

La Sociedad no tiene trabajadores contratados durante el ejercicio 2025. Tampoco los tuvo en el ejercicio 2024.

El Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por 10 hombres y 2 mujeres durante el ejercicio 2025 (misma composición en el ejercicio 2024).

Los honorarios devengados por los auditores de la Sociedad en los ejercicios 2025 y 2024 por trabajos de auditoría de cuentas anuales abreviadas, han ascendido a 7.303,69 euros y 5.964,68 euros, respectivamente.

La Sociedad no ha recibido subvenciones de ningún ente público durante el ejercicio 2025. Tampoco las recibió en el ejercicio 2024.

El periodo medio de pago a proveedores para el ejercicio 2025 y 2024, calculado según la Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio:

	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	9,53	4,10
Total	9,53	4,10

Para el cálculo no se han incluido las periodificaciones registradas al cierre del ejercicio 2025 por importe de 7.303,69 euros. Tampoco las registradas al cierre del ejercicio 2024 por importe de 5.964,68 euros.

No existen acuerdos de la Sociedad que no figuren en el balance, ni sobre los que no se haya incorporado información en otro apartado de la memoria abreviada.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

16) Hechos posteriores

A fecha de formulación de estas cuentas anuales abreviadas, no se han producido otros hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio susceptibles de modificar las mismas o ser objeto de información adicional en las presentes cuentas anuales abreviadas.

CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A.
Memoria abreviada del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS
POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de CARTAGENA ALTA VELOCIDAD, S.A. han formulado las cuentas anuales abreviadas (balance abreviado, cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y memoria abreviada) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la memoria, que se extiende en las páginas números 1 a 32.

D. José Antonio Santano Clavero
Presidente

D. Jorge García Montoro
Vicepresidente 2º

D. Diego Ortega Madrid

D. Jose Francisco Lajara Martínez

D. Alfredo Cabello Amézaga

Dña. Elena González Gómez

Cartagena, 18 de marzo de 2026

Dña. Noelia María Arroyo Hernández
Vicepresidenta 1ª

D. Luis Pedro Marco De La Peña
Vicepresidente 3º

D. Manuel Torres García

D. José Antonio Verdú Yllán

D. José Manuel Dávila Cascón

D. Carlos María Juárez Colera

