

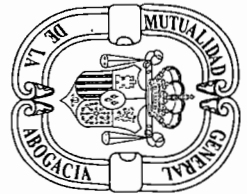
Cementos Portland Valderrivas, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2019

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
ACTIVO NO CORRIENTE		999.726	1.080.985	PATRIMONIO NETO		598.596	514.753
Inmovilizado intangible	Nota 5	303.362	354.220	FONDOS PROPIOS-		593.258	512.471
Gastos de investigación y desarrollo		33	273	Capital	Nota 11	233.955	206.112
Concesiones		51	86	Capital escriturado		233.955	206.112
Fondo de comercio		303.017	353.520	Prima de emisión	Nota 11.1	670.597	598.392
Aplicaciones informáticas		261	341	Reservas		830.413	830.464
Inmovilizado material	Nota 6	487.407	508.873	Legal y estatutarias	Nota 11.2	11.379	11.379
Terrenos y construcciones		382.288	391.741	Otras reservas		819.034	819.085
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		101.212	115.130	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Nota 11.4	(7.780)	(7.780)
Inmovilizado en curso y anticipos		3.907	2.002	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(1.114.717)	(1.083.422)
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		147.540	155.085	Resultado del ejercicio	Nota 3	(19.210)	(31.295)
Instrumentos de patrimonio	Nota 8.3	147.539	155.084	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-	Nota 11.5	5.338	2.282
Créditos a empresas	Nota 18.2	1	1	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		5.338	2.282
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.1	6.022	5.999				
Instrumentos de patrimonio		1.396	1.478				
Créditos a terceros		130	111				
Otros activos financieros		4.496	4.410				
Activos por impuesto diferido	Nota 14.6	55.395	56.808				
				PASIVO NO CORRIENTE		465.952	547.341
				Provisiones a largo plazo	Nota 12.1	108.658	54.472
				Otras provisiones		108.658	54.472
				Deudas a largo plazo	Nota 13.1	294.418	329.868
				Deudas con entidades de crédito		291.349	325.673
				Otros pasivos financieros		3.069	4.195
ACTIVO CORRIENTE		231.643	148.332	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 18.2	948	100.800
Existencias	Nota 10	155.693	77.902	Pasivos por impuesto diferido	Nota 14.7	62.028	62.201
Comerciales		58	69				
Materias primas y otros aprovisionamientos		121.119	48.681				
Productos en curso		26.179	13.981				
Productos terminados		8.326	15.170				
Anticipos a proveedores		1	1				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		58.327	59.231	PASIVO CORRIENTE		166.821	167.223
Cientes por ventas y prestaciones de servicios		42.742	40.035	Provisiones a corto plazo	Nota 12.2	5.733	6.538
Cientes, empresas del Grupo y asociadas	Nota 18.2	11.271	14.008	Deudas a corto plazo	Nota 13.2	12.966	22.407
Deudores varios		913	824	Deudas con entidades de crédito		11.016	21.057
Personal		232	265	Otros pasivos financieros		1.950	1.350
Activos por impuesto corriente	Nota 14.1	1.328	2.272	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18.2	96.466	90.770
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	1.841	1.827	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 15	49.535	45.657
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 18.2	11.255	2.042	Proveedores		16.010	16.602
Créditos a empresas		11.255	2.042	Acreeedores varios		23.938	22.077
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8.2	57	57	Personal		2.439	2.136
Créditos a empresas		57	57	Pasivos por impuesto corriente	Nota 14.1	12	12
Periodificaciones a corto plazo		357	661	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	2.229	1.995
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		5.964	8.439	Otros pasivos corrientes		4.907	2.835
Tesorería		5.964	8.439	Periodificaciones a corto plazo		2.122	1.851
TOTAL ACTIVO		1.231.369	1.229.317	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.231.369	1.229.317



No 0366085 I

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

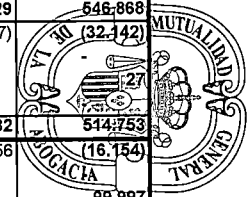
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2019

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas	Reserva Fondo de Comercio	Acciones Propias	Resultados negativos ejerc. ant.	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	206.112	598.392	11.379	762.940	56.118	(7.780)	(1.038.485)	(44.937)	3.129	546.868
Total Ingresos y gastos reconocidos								(31.295)		(32.142)
Operaciones con accionistas										
Ampliación de capital				27						
Otras variaciones del Patrimonio Neto							(44.937)	44.937		
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018	206.112	598.392	11.379	762.967	56.118	(7.780)	(1.083.422)	(31.295)	2.282	544.753
Total Ingresos y gastos reconocidos								(19.210)	3.056	(16.154)
Operaciones con accionistas										
Ampliación de capital	27.843	72.205		(51)						99.997
Otras variaciones del Patrimonio Neto							(31.295)	31.295		
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2019	233.955	670.597	11.379	762.916	56.118	(7.780)	(1.114.717)	(19.210)	5.338	598.596

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2019



Nº 0366086 I



Nº 0366087 I

0,06 Euros

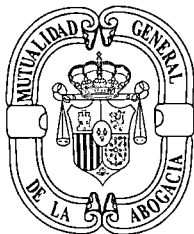
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2019

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17.1	290.074	263.311
Ventas		279.984	253.744
Prestaciones de servicios		10.090	9.567
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 10	12.046	6.299
Trabajos realizados por la empresa para su activo		357	1.081
Aprovisionamientos	Nota 17.2	(96.833)	(93.155)
Consumo de mercaderías		(13.984)	(18.327)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(69.172)	(64.966)
Trabajos realizados por otras empresas		(13.677)	(9.862)
Deterioro mercaderías, MMPP y otros aprovisionamientos		-	-
Otros ingresos de explotación		100.544	40.324
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		11.701	10.958
Subvenciones del inmovilizado no financiero y otras	Nota 11.5	88.843	29.366
Gastos de personal	Nota 17.5	(45.029)	(42.305)
Sueldos, salarios y asimilados		(34.083)	(32.216)
Cargas sociales		(10.946)	(10.089)
Otros gastos de explotación	Nota 17.4	(201.413)	(125.328)
Servicios exteriores		(111.946)	(97.533)
Tributos		(6.028)	(5.247)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		128	111
Otros gastos de gestión corriente		(83.567)	(22.659)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(76.716)	(76.307)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(359)	(455)
Deterioros y pérdidas	Nota 6	(342)	(456)
Resultados por enajenaciones y otros	Nota 6	(17)	1
Otros resultados	Nota 12.1	(339)	(48)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(17.668)	(26.583)
Ingresos financieros	Nota 17.6	10.201	6.959
De valores negociables y otros instrumentos financieros		10.201	6.959
- De empresas del grupo y asociadas	Nota 8.3	9.598	6.754
- De terceros		603	205
Gastos financieros	Nota 17.6	(13.146)	(15.919)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 18.1	(2.176)	(2.029)
Por deudas con terceros		(10.624)	(13.522)
Por actualización de provisiones	Nota 12.1	(346)	(368)
Diferencias de cambio	Nota 16	70	51
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(7.628)	(1.755)
Deterioros y pérdidas	Nota 8.3	(7.628)	(1.755)
RESULTADO FINANCIERO		(10.503)	(10.664)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(28.171)	(37.247)
Impuestos sobre beneficios	Nota 14.4	8.961	5.952
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(19.210)	(31.295)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(19.210)	(31.295)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2019



Nº 0366088 I

0,06 Euros

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2019

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		(19.210)	(31.295)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11.5	88.631	27.297
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			
- Efecto impositivo		(22.158)	(6.824)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		66.473	20.473
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta			
Otros ingresos/gastos			
- Por cobertura de flujos de efectivo			
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11.5	(84.556)	(29.230)
- Efecto impositivo		21.139	7.910
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(63.417)	(21.320)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(16.154)	(32.142)

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2019



Nº 0366089 I

0,06 Euros

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2018

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		43.453	38.920
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(28.171)	(37.247)
Ajustes al resultado:		88.462	87.529
- Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	76.716	76.408
- Correcciones valorativas por deterioro	Notas 6 y 8.3	342	456
- Imputación a resultados de gastos por emisión de gases de efecto invernadero	Nota 12.1	83.239	22.531
- Variación de la provisión por otras responsabilidades	Nota 12.1	1.213	660
- Imputación a resultados de subvenciones	Nota 11.5	(83.440)	(23.078)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		17	(1)
- Ingresos financieros		(603)	(205)
- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	Nota 18.1	(9.598)	(6.754)
- Gastos financieros	Nota 17.6	13.146	15.919
- Diferencias de cambio		(70)	(51)
- Otros ingresos y gastos		(128)	(111)
- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		7.628	1.755
Cambios en el capital corriente		(7.559)	(10.392)
- Existencias		(12.486)	(7.165)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(40)	(2.546)
- Otros activos corrientes		304	662
- Acreedores y otras cuentas a pagar		4.392	(1.056)
- Otros pasivos corrientes		271	(287)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(9.279)	(970)
- Pagos de intereses		(10.909)	(13.600)
- Cobros de dividendos		9.598	6.754
- Cobros de intereses		603	18
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		665	7.283
- Otros cobros (pagos)		(9.236)	(1.425)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(4.820)	(5.641)
Pagos por inversiones		(9.425)	(5.889)
- Empresas del Grupo y asociadas		(3.998)	(31)
- Inmovilizado intangible	Nota 5	(41)	(328)
- Inmovilizado material	Nota 6	(4.966)	(5.389)
- Otros activos financieros		(420)	(141)
Cobros por desinversiones		4.605	248
- Empresas del Grupo y asociadas		4.277	(264)
- Inmovilizado material	Nota 6	13	7
- Otros activos financieros		315	505
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(41.178)	(32.957)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
- Enajenación (Adquisición) de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(41.178)	(32.957)
- Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		7.305	107.114
- Emisión de deudas con entidades de crédito		105	285
- Emisión de otras deudas		153	23
- Emisión y amortización de deudas con entidades de crédito		(46.171)	(139.143)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		(1.635)	(591)
- Devolución de Otros pasivos financieros		(935)	(645)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		70	51
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(2.475)	373
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		8.439	8.066
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		5.964	8.439

mutualidad general de la abogacía

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2019



Nº 0366090 I

0,06 Euros

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio 2019

1.- Actividad de la empresa

Cementos Portland Valderrivas, S.A. tiene por objeto social:

- a. La explotación de canteras y yacimientos minerales, la explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón y explotación de industrias relacionadas.
- b. La actividad inmobiliaria.
- c. La producción de energía eléctrica.
- d. La inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.
- e. Las actividades de agencia de transportes de mercancías, de transitario y de almacenista distribuidor, el transporte de mercancías por carretera, a nivel nacional e internacional, tanto con medios propios como ajenos, la compraventa y arrendamiento de camiones, remolques y semirremolques.

La actividad principal de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (en adelante la Sociedad) consiste en la producción y comercialización de cemento.

Para el desarrollo de dicha actividad posee seis centros productivos en:

- Olazagutía (Navarra)
- El Alto (Morata de Tajuña-Madrid)
- Venta de Baños (Palencia)
- Alcalá de Guadaíra (Sevilla)
- Monjos (Barcelona)
- Vallcarca (Barcelona)

Adicionalmente la Sociedad mantiene diversos centros productivos de los negocios de árido, hormigón y mortero.

La Sociedad, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación de "Cementos Portland, S.A.", cambió dicha denominación social por la actual, de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", en virtud del acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos. El Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 19 de



Nº 0366091 I

0,06 Euros

diciembre de 2013 acordó el cambio del domicilio social de la calle Estella, 6 a la calle Dormitallería, 72, ambas del municipio de Pamplona (Navarra).

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades, y de acuerdo con la legislación vigente, está exenta de formular cuentas anuales consolidadas por integrarse en un grupo superior, cuya Sociedad Dominante, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. presenta cuentas consolidadas. No obstante la Sociedad prepara voluntariamente cuentas consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas del ejercicio 2019 han sido formuladas por los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2020. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 8 de mayo de 2019 y depositadas en el Registro Mercantil de Navarra.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El marco normativo es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2019.

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 4.10 y 12).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 4.12).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4.2 y 4.1).
- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 4.3 y 5).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 4.5).
- La recuperabilidad de sus créditos fiscales (Notas 4.8 y 14.6).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 9).



Nº 0366092 I

0,06 Euros

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que los acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.

2.3 Empresa en funcionamiento

Entre el 29 de julio y el 1 de agosto de 2016 Cementos Portland Valderrivas finalizó con éxito el proceso de refinanciación del contrato de financiación existente por importe de 1.114 millones de euros celebrado el 31 de julio de 2012 por la Sociedad, ciertas sociedades de su grupo y un sindicato de entidades acreedoras. La nueva financiación sindicada, por importe total conjunto de 535.216 miles de euros, elaborada sobre la base de un plan de negocio preparado por la Dirección del Grupo y revisado por un tercero independiente, tiene un vencimiento entre cinco años y cinco años y medio, según el tramo, a contar desde la fecha de suscripción.

Con esta operación, la Sociedad extendió la fecha de vencimiento de sus obligaciones financieras, y mejoró las condiciones financieras de la deuda financiera para adaptarlas a las actuales condiciones del entorno económico y las necesidades de la Sociedad con vistas a afrontar una nueva etapa de crecimiento ajustada a la nueva situación de los mercados en los que opera, motivo por el cual ha elaborado los presentes estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento.

El balance de situación adjunto presenta a 31 de diciembre de 2019 un fondo de maniobra positivo por importe de 64.822 miles de euros.

Los Administradores han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, dado que consideran que no se plantearán problemas en la situación financiera de la Sociedad debido a la capacidad de generación de flujos futuros por la Sociedad, así como la no exigibilidad de los saldos pendientes de pago con empresas del grupo en la medida en que pudiera afectar al normal funcionamiento de la actividad de la Sociedad. Asimismo, se han considerado los pagos anticipados realizados sobre las cuotas futuras de su financiación, que permiten fortalecer la posición financiera en el corto plazo (Nota 13)

2.4 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2019 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2018.

En el estado de flujos de efectivo de 2018 se ha realizado un traspaso de 12.514 miles de euros entre las partidas Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios de Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación y Cobros por desinversiones de Empresas del Grupo y asociadas de los Flujos de efectivo de las actividades de financiación, al considerar que así se refleja mejor la realidad de los flujos de caja, siendo de esta manera comparativa la información con la presentada en 2019.

2.5 Consolidación

Según se indica en la Nota 8.3, la Sociedad posee participaciones mayoritarias en diversas sociedades, contabilizadas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 4.5. Estas cuentas anuales corresponden a Cementos Portland Valderrivas, S.A. como sociedad individual, por lo que no se incluyen los efectos de la consolidación con las empresas del Grupo y asociadas. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, formula voluntariamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas



Nº 0366093 I

0,06 Euros

por la Unión Europea (NIIF-UE). Con esta misma fecha se formulan por los Administradores de la Sociedad Dominante las citadas cuentas anuales consolidadas. Las principales cifras de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Capital, Reservas, Acciones propias y Ajustes valoración	838.635	727.192
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(47.441)	8.338
Activos totales	1.311.808	1.393.431
Importe neto de la cifra de negocios	413.213	372.799

3.- Aplicación del resultado del ejercicio 2019

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Base de reparto	
Resultado del ejercicio	(19.210)
Distribución:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(19.210)

4.- Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable, se amortiza en un plazo de 10 años.

a) Gastos de investigación y desarrollo:



Nº 0366094 I

0,06 Euros

La Sociedad sigue el criterio de activar los gastos de investigación y desarrollo cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

b) Concesiones:

Las concesiones recogen principalmente los costes incurridos en prospecciones geológicas, amortizándose linealmente durante su vida útil. Cuando los importes activados responden a proyectos de los que no se tiene certeza que concluyan con éxito, se dan de baja del balance de situación con cargo a resultados del ejercicio.

c) Fondo de comercio:

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. De acuerdo con la normativa aplicable la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su amortización es lineal desde el 1 de enero de 2016.

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de los haya, se someten a un "test de deterioro" conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

d) Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un período entre 3 y 6 años.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción (actualizado, en su caso con diversas disposiciones legales anteriores a la fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad), y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3.



Nº 0366095 I

0,06 Euros

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 a 30
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	3 a 10

4.3 Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo a las que haya asignado un fondo de comercio u otros activos intangibles, y, en caso de que los hubiera, comprueba, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material y del fondo de comercio, el valor en uso es el criterio utilizado habitualmente por la Sociedad.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de las proyecciones más recientes aprobadas por la Dirección. Estas proyecciones incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costes de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las previsiones sectoriales, la evolución histórica reciente y las expectativas futuras.

En función de la información histórica de los últimos 50 años en la industria cementera, se considera que el plazo que mejor refleja el ciclo de vida del mercado cementero es de diez años, periodo utilizado en las proyecciones realizadas. Adicionalmente se calcula un valor residual que considera el carácter cíclico del sector, suponiendo un nivel de consumo sostenible a largo plazo que sería la media de un ciclo, en el que se compensarían los años de consumo más altos con los de consumo más bajo. No se considera crecimiento a perpetuidad.

En la elaboración del test de deterioro del fondo de comercio de la Sociedad, las hipótesis clave sobre las que se han basado las proyecciones de los flujos de efectivo han sido las referidas a:

- a) Volumen de producción y ventas.



Nº 0366096 I

0,06 Euros

Se han utilizado informes externos de terceros sobre la previsión de consumo de cemento en España, sobre las previsiones de evolución de variables macroeconómicas y consumo en otros países, junto con las mejores estimaciones futuras de la Dirección Comercial de la Sociedad y la evolución histórica de la venta de cemento del mismo en las distintas áreas geográficas de influencia, así como informaciones de la patronal del sector en España, Oficemen.

b) Precio de venta.

Partiendo de los datos reales a la fecha de elaboración de los test y en base al conocimiento del mercado de cada zona geográfica de influencia de la Unidad Generadora de Efectivo, la Dirección estima los precios y su evolución de forma individual para cada test de deterioro. Asimismo se considera la previsión de la evolución de los índices de precios.

c) Costes de producción.

La Sociedad proyecta la evolución de los costes de producción en base a:

- Estabilidad de ratios técnicos de producción.
- Evolución de costes de la fábrica de acuerdo a la evolución estimada de los precios en el mercado en que opera.
- Optimizaciones productivas puestas en marcha en el momento de realizar el test.

d) Tasa de descuento.

Para el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital (WACC) para ese tipo de activos. La Sociedad utiliza una tasa libre de riesgo tomando como referencia habitualmente el bono a 10 años en función de la localización y una prima de mercado del 7,75% basándose en estudios recientes sobre primas exigidas a largo plazo. Por otra parte, para recoger el riesgo de cada unidad generadora de efectivo, se han seleccionado portafolios de compañías comparables europeas, en términos de potencial de servicio y riesgo soportado, que incorpora los riesgos no incluidos en las proyecciones y la situación de los mercados financieros, para realizar posteriormente análisis de regresión y obtener unas betas desapalancadas. Las betas resultantes de este análisis se han contrastado con otras fuentes habitualmente utilizadas por analistas y bancos de inversión (Bloomberg, etc.).

e) Tasa de crecimiento a perpetuidad.

La Sociedad no aplica tasas de crecimiento a perpetuidad en sus principales test de deterioro.

A cierre del ejercicio la Dirección de la Sociedad considera válidas todas las hipótesis realizadas a la fecha de elaboración de los test de deterioro, las cuales se asientan en la información histórica de la Sociedad, las previsiones disponibles para las distintas áreas de negocio de acuerdo con la información interna de la Sociedad y en las mejores estimaciones económicas conformes con la información pública y tendencias macroeconómicas.

Adicionalmente, hay que indicar que se realizan análisis de sensibilidad en relación con los ingresos, márgenes de explotación y tasas de descuento, con el fin de prever el impacto de futuros cambios en estas variables.



Nº 0366097 I

0,06 Euros

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe "Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

4.4 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Inmovilizado material. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan en función del devengo a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Activos financieros

Clasificación -

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.



Nº 0366098 I

0,06 Euros

- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior -

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar.

Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas netas de impuestos existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se presumirá que existe deterioro de carácter permanente si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.



Nº 0366099 I

0,06 Euros

4.5.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.5.3 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

4.5.4 Acciones Propias

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

4.6 Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor. El coste incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación, incluyendo también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales, en el punto de venta. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El precio de coste se calcula utilizando el método de la media ponderada. El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de terminación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

a) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero:

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes de asignación (Notas 10, 11.5 y 12.1) se han registrado en el epígrafe "Materias primas y otros aprovisionamientos" dentro del Activo Circulante, siguiendo la disposición adicional primera del RD 602/2016, de 2 de diciembre. Su valoración se realiza al precio de mercado vigente en el inicio del período para el cual se conceden, registrando como contrapartida una subvención, dentro del epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" del Patrimonio Neto. La imputación a



Nº 0366100 I

0,06 Euros

resultados se realiza en función del consumo efectivo de los derechos de emisión (Notas 4.10 y 4.13). Siguiendo la última disposición vigente, los derechos de emisión de gases de efecto invernadero adquiridos a terceros se registran en el activo circulante valorándose inicialmente al precio de adquisición, ajustándose posteriormente al menor entre el precio de mercado y el de coste.

El 1 de enero de 2013 dio comienzo la tercera fase del comercio europeo de los derechos de emisión, que se extenderá hasta el 31 de diciembre de 2020. A diferencia del periodo 2008-2012, el periodo de asignación 2013-2020 posee mecanismos de ajuste a la asignación gratuita, siendo preciso producir al menos el 50% de la producción histórica en un año dado para mantener el 100% de la asignación gratuita del año siguiente.

La asignación de la Sociedad para el ejercicio 2019 es de 3.252 miles de toneladas de CO2. Esta cantidad es el producto de la actividad histórica, entendida como la mediana de producción de Clinker de los años 2005-2008, y del factor de emisión del 10% más eficiente del sector en 2007-2008. Como se ha mencionado anteriormente, la asignación definitiva de cada ejercicio del periodo 2013-2020 estará sujeta a ulteriores reducciones en función de la producción real de Clinker en el año anterior a la asignación, según unos umbrales de producción mínima. El consumo estimado de derechos de emisión de la Sociedad en 2019 ha ascendido a 3.332 miles de toneladas, pendientes de verificación por los órganos autonómicos correspondientes.

La asignación de la Sociedad para el ejercicio 2018 fue de 3.222 miles de toneladas de CO2, siendo el consumo de derechos de emisión certificado para ese ejercicio de 2.840 miles de toneladas.

4.7 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

4.8 Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un 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 éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.



Nº 0366101 I

0,06 Euros

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, 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 negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Cementos Portland Valderrivas, S.A. tributa por el Impuesto sobre Sociedades según el régimen especial de consolidación fiscal, al estar integrada, con efecto desde el 1 de enero de 2013, en el grupo fiscal de FCC (grupo número 18/89), cuya sociedad dominante es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

4.9 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en función del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos:

- Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.
- Las ventas de bienes se reconocen cuando éstos se han entregado y su propiedad se ha transferido.
- Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.
- Los ingresos por transporte se reconocen como importe neto de la cifra de negocios, dado que la Sociedad considera que es necesario para la obtención de ingresos por ventas y la Sociedad retiene el riesgo sobre las mercancías hasta que las mismas son depositadas en las instalaciones de sus clientes.

4.10 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:



Nº 0366102 I

0,06 Euros

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la entidad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

El gasto derivado del consumo de derechos por la emisión de gases de efecto invernadero se registra en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Como contrapartida se registra una provisión para riesgos y gastos, la cual se mantendrá hasta el momento en que la Sociedad haga efectiva la entrega al Registro Nacional de Derechos de Emisión (RENADE) de los correspondientes derechos de emisión consumidos.

4.11 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

4.12 Compromisos por pensiones

El compromiso de la Sociedad de complementar las aportaciones de parte de sus empleados en el Fondo de Pensiones de Caixa Vida, se suspendió en 2016, situación que se sigue manteniendo en el ejercicio 2019.

4.13 Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y



Nº 0366103 I

0,06 Euros

se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.

- b) Subvenciones de carácter reintegrables: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos de forma gratuita se registran inicialmente como un activo y una subvención dentro del Patrimonio Neto, por el valor de mercado al inicio del ejercicio en que se activan, y se imputan en la cuenta de resultados en la medida en que se consumen tales derechos (Nota 4.6.a).

4.14 Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que la Dirección de la Sociedad considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5.- Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:



Nº 0366104 I

0,06 Euros

Ejercicio 2019

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Traspasos	Retiros o bajas	Saldo final
Gastos Investigación y Desarrollo	9.361	-	-	-	9.361
Concesiones	16.059	-	-	-	16.059
Patentes, licencias, marcas y similares	81	-	-	-	81
Fondo de Comercio	660.120	-	-	-	660.120
Aplicaciones Informáticas	30.829	42	33	-	30.904
Anticipos	-	-	-	-	-
Total coste	716.450	42	33	-	716.525
Gastos Investigación y Desarrollo	(6.302)	(240)	-	-	(6.542)
Concesiones	(9.751)	(35)	-	-	(9.786)
Patentes, licencias, marcas y similares	(81)	-	-	-	(81)
Fondo de Comercio	(163.141)	(50.503)	-	-	(213.644)
Aplicaciones Informáticas	(30.144)	(155)	-	-	(30.299)
Total amortización	(209.419)	(50.933)	-	-	(260.352)
Gastos Investigación y Desarrollo	(2.786)	-	-	-	(2.786)
Concesiones	(6.222)	-	-	-	(6.222)
Fondo de Comercio	(143.459)	-	-	-	(143.459)
Aplicaciones Informáticas	(344)	-	-	-	(344)
Total deterioro	(152.811)	-	-	-	(152.811)
Gastos Investigación y Desarrollo	273	(240)	-	-	33
Concesiones	86	(35)	-	-	51
Patentes, licencias, marcas y similares	-	-	-	-	-
Fondo de Comercio	353.520	(50.503)	-	-	303.017
Aplicaciones Informáticas	341	(113)	33	-	261
Anticipos	-	-	-	-	-
Total neto	354.220	(50.891)	33	-	303.362



Nº 0366105 I

0,06 Euros

Ejercicio 2018

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Traspasos	Retiros o bajas	Saldo final
Gastos Investigación y Desarrollo	9.361	-	-	-	9.361
Concesiones	16.059	-	-	-	16.059
Patentes, licencias, marcas y similares	81	-	-	-	81
Fondo de Comercio	660.120	-	-	-	660.120
Aplicaciones Informáticas	30.414	329	86	-	30.829
Anticipos	-	-	-	-	-
Total coste	716.035	329	86	-	716.450
Gastos Investigación y Desarrollo	(5.524)	(778)	-	-	(6.302)
Concesiones	(9.561)	(190)	-	-	(9.751)
Patentes, licencias, marcas y similares	(81)	-	-	-	(81)
Fondo de Comercio	(112.638)	(50.503)	-	-	(163.141)
Aplicaciones Informáticas	(29.583)	(561)	-	-	(30.144)
Total amortización	(157.387)	(52.032)	-	-	(209.419)
Gastos Investigación y Desarrollo	(2.671)	(115)	-	-	(2.786)
Concesiones	(6.222)	-	-	-	(6.222)
Fondo de Comercio	(143.459)	-	-	-	(143.459)
Aplicaciones Informáticas	(344)	-	-	-	(344)
Total deterioro	(152.696)	(115)	-	-	(152.811)
Gastos Investigación y Desarrollo	1.166	(893)	-	-	273
Concesiones	276	(190)	-	-	86
Patentes, licencias, marcas y similares	-	-	-	-	-
Fondo de Comercio	404.023	(50.503)	-	-	353.520
Aplicaciones Informáticas	487	(232)	86	-	341
Anticipos	-	-	-	-	-
Total neto	405.952	(51.818)	86	-	354.220

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad no ha procedido a activar gastos de investigación y desarrollo. En el ejercicio 2019 la Sociedad no ha deteriorado activos asociados a gastos de investigación y desarrollo activados en 2013. El importe por este concepto en el 2018 fue de 115 miles de euros.

El único activo cuya vida útil no se puede estimar con fiabilidad que mantiene la Sociedad se corresponde con el Fondo de Comercio. Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el valor en libros del Fondo de Comercio dentro del capítulo de "Inmovilizado intangible" ascendía a 303.017 miles de euros y 353.520 miles de euros, respectivamente. Dicho importe incluye una amortización acumulada de 213.644 miles de euros en el ejercicio 2019 y 163.141 miles de euros en el ejercicio 2018; y un deterioro de valor acumulado de 143.459 miles de euros tanto en el ejercicio 2019 como en el ejercicio 2018.



Nº 0366106 I

0,06 Euros

Las altas en los ejercicios 2019 y 2018 por actualizaciones de sistemas de información han sido 42 miles de euros y 329 miles de euros, respectivamente. En los ejercicios 2019 y 2018 no se han producido bajas de inmovilizado intangible.

En los ejercicios 2019 y 2018 no se han llevado a cabo ni adquisiciones ni enajenaciones de inmovilizado intangible a sociedades del Grupo.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad tenía elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados y/o deteriorados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Gastos Investigación y Desarrollo	8.485	8.260
Concesiones	15.681	14.121
Patentes, licencias, marcas y similares	81	81
Aplicaciones Informáticas	30.361	28.964
Total	54.608	51.426

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra ni de venta de su inmovilizado intangible.

5.1. Análisis del deterioro de los fondos de comercio

Hasta el ejercicio 2013 la totalidad del importe registrado como fondo de comercio por importe de 77.038 miles de euros, correspondía a la fábrica de Alcalá de Guadaíra considerada como una unidad generadora de efectivo. Al 31 de diciembre de 2019 el valor neto contable de este fondo de comercio asciende a 46.222 miles de euros (53.926 miles de euros en 2018).

En el ejercicio 2014 se registró en los libros de la Sociedad el fondo de comercio asignado a Corporación Uniland, S.A., que fue absorbida en ese ejercicio. Este fondo de comercio se generó en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas por la adquisición de una participación mayoritaria, a partir del ejercicio 2006, en Corporación Uniland, S.A. Esta compañía era la sociedad dominante de un grupo de sociedades dedicado a los negocios de mortero, árido, hormigón y cemento en Europa y Túnez. El importe inicialmente registrado fue de 583.082 miles de euros. En el ejercicio 2016, se identificó un indicio de deterioro sobre el fondo de comercio de la Sociedad que dio como resultado la necesidad de dotación de un deterioro del fondo de comercio asignado a Corporación Uniland, S.A. por importe de 143.459 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2019 el valor neto contable de este fondo de comercio asciende a 256.795 miles de euros (299.594 miles de euros en 2018).

Para el ejercicio 2019, y en base a las hipótesis clave sobre las que se han basado las proyecciones de los flujos de efectivo en la elaboración de los test de deterioro de los fondos de comercio del Grupo, indicadas en la Nota 4.3 y 5.1.1, se han utilizado diversas tasas de descuento antes de impuestos para evaluar los flujos provenientes de UGEs en los diferentes países. Se ha utilizado una tasa de descuento antes de impuestos del 7,32% para evaluar los fondos de comercio provenientes de flujos en España, y del 17,07% para los flujos procedentes de Túnez, siendo las tasas de descuento utilizadas en 2018 del 6,76% y del 15,86% respectivamente



Nº 0366107 I

0,06 Euros

5.1.1. Fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland

Cementos Portland Valderrivas, S.A. basa sus previsiones de flujos de efectivo en datos históricos y en previsiones futuras tanto internas, como de organismos externos sectoriales. En 2019, la Sociedad ha actualizado los flujos de su "Plan de negocio" para el periodo 2020-2029 que sirve de base para el cálculo de los test de deterioro.

En el corto plazo, las previsiones se realizan de acuerdo a estimaciones de consumo de cemento de Oficemen, la patronal del sector y a estimaciones internas. Para el medio y largo plazo las proyecciones se elaboran de acuerdo a proyecciones externas de datos macroeconómicos sobre inflación y PIB (Banco de España, Funcas, Statista,...) y evoluciones históricas.

Los costes se estiman en base a la inflación esperada, las expectativas de evolución del precio de los combustibles y el mercado eléctrico y a la estrategia de incremento de la valorización de combustibles alternativos.

Según información de Oficemen, la patronal del sector cementero en España, el consumo de cemento en el año 2019 ha cerrado en 14,3 millones de toneladas, un 5,9% más que en 2018. A pesar de cerrar el año en positivo, el consumo de cemento ha reducido a la mitad su ritmo de crecimiento en el segundo semestre, en gran medida por la ralentización del mercado inmobiliario. Se estima que esta situación de ralentización se prolongará en 2020, año que se prevé cerrar con un crecimiento del consumo de cemento en el entorno del 2%.

En función de la información histórica de los últimos 50 años en la industria cementera, se considera que el plazo que mejor refleja el ciclo de vida del mercado cementero es de diez años, periodo utilizado en las proyecciones realizadas.

Para el mercado español, el valor residual asumido en las proyecciones de flujos se calcula en base a un consumo considerado como sostenible, que se sitúa en el entorno de los 20-25 millones de toneladas, sin crecimiento a perpetuidad. Los principales inputs utilizados para la determinación de esta horquilla de consumo son consistentes con series históricas y previstas de peso relativo de obra pública sobre el PIB en España, así como con las previsiones de número de visados de vivienda nueva que han sido considerados normalizados acorde a diferentes informes sectoriales. En este valor se considera el carácter cíclico del sector, suponiendo que este nivel de consumo sostenible a largo plazo sería la media de un ciclo, en el que se compensarían los años de consumo más altos con los de consumo más bajo. El valor residual sostenible considerado se encuentra en la media de los valores de los cinco últimos años de las proyecciones.

Para el mercado de Túnez, en el ejercicio 2020 se estima que el mercado nacional de cemento permanecerá estable, en el entorno de 6,5 millones de toneladas, después de la caída del -9% que se ha producido en 2019 respecto al 2018. Se mantiene la estrategia de crecimientos de volumen vía la exportación a destinos internacionales y la consolidación de los incrementos de precios realizados en los últimos años.

La variación del capital circulante contemplada en el análisis para cada uno de los años se mantiene estable en su modo de cálculo, quedando ligada a la evolución general de la unidad analizada.

La evolución de las inversiones está igualmente ligada al desarrollo general de la actividad analizada, con mayores niveles de inversiones soportados por la mejora de los flujos en los años proyectados. El valor de las inversiones reflejado en la tasa de perpetuidad presenta el valor que la compañía estima debe ser el objetivo de inversiones a realizar para mantener la actividad productiva al nivel sostenible requerido.



Nº 0366108 I

0,06 Euros

Las principales variables utilizadas en el test son las que se indican a continuación:

- Periodo de descuento de flujos conjuntos para Uniland España y Túnez: 2020 a 2029
- Tasa de descuento antes de impuestos: 7,32% (España) y 17,07%(Túnez)
- Crecimiento a perpetuidad: 0%
- Valor residual sobre importe recuperable de la UGE en su conjunto: 46,2%
- Tasa anual de crecimiento compuesto Mercado Cemento España (sin CO2), valor terminal sobre ejercicio 2020:
 - o Cifra de negocios mercado nacional: 5,6 %
 - o Cifra de negocios mercado exportación: -4,7%
 - o Resultado Bruto Explotación: 7,1%
- Tasa anual de crecimiento compuesto (en dinares) Mercado Cemento Túnez, valor terminal sobre ejercicio 2020:
 - o Cifra de negocios mercado nacional: 8,1 %
 - o Cifra de negocios mercado exportación: 4,1%
 - o Resultado Bruto Explotación: 6,6%

El test del fondo de comercio de Uniland soporta hasta un incremento de la tasa de descuento antes de impuestos de, aproximadamente, 81 puntos básicos. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 8,6% respecto a los flujos proyectados.

En base a lo anterior, la Dirección de la Sociedad Dominante considera que la sensibilidad del test de deterioro permite desviaciones lo suficientemente significativas como para no identificar deterioro de valor de los activos afectos a la UGE.

5.1.2 Fondo de comercio de Cementos Atlántico

Las previsiones de demanda de cemento y las expectativas del sector, a nivel nacional, descritas anteriormente para el fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland son igualmente aplicables al de Cementos Atlántico.

La fábrica de Alcalá de Guadaíra sigue favoreciéndose de su ubicación geográfica para compensar la disminución del volumen del mercado nacional con un mayor volumen de las exportaciones.

Las principales variables utilizadas en el test son las que se indican a continuación:

- Periodo de descuento de flujos: 2020 a 2029
- Tasa de descuento antes de impuestos: 7,32%
- Crecimiento a perpetuidad: 0%
- Valor residual sobre importe recuperable de la UGE: 59,5%
- Tasa anual de crecimiento compuesto (sin CO2), valor terminal sobre ejercicio 2020:
 - o Cifra de negocios total: 5,8%
 - o Resultado Bruto Explotación: 14,4%

El test del fondo de comercio de Cementos Atlántico soporta hasta una tasa de descuento antes de impuestos de, aproximadamente, un 19,06%. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 52% respecto a los flujos proyectados.

En base a lo anterior, la Dirección de la Sociedad Dominante considera que la sensibilidad del test de deterioro permite desviaciones lo suficientemente importantes como para no identificar deterioro de valor de los activos afectos a la UGE.



Nº 0366109 I

0,06 Euros

6.- Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2019 y 2018, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2019

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Traspasos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	617.845	3	92	(20)	617.920
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.205.765	275	1.569	(23)	1.207.586
Otras inst., utillaje y mobiliario	76.332	29	736	-	77.097
Otro inmovilizado	37.275	23	47	-	37.345
Anticipos e inmovilizado en curso	2.002	4.392	(2.487)	-	3.907
Total coste	1.939.219	4.722	(43)	(43)	1.943.855

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Traspasos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	(143.654)	(9.185)	-	-	(152.839)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.078.670)	(14.590)	10	13	(1.093.237)
Otras inst., utillaje y mobiliario	(70.748)	(916)	-	-	(71.664)
Otro inmovilizado	(29.865)	(1.092)	-	-	(30.957)
Total amortización	(1.322.937)	(25.783)	10	13	(1.348.697)

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Traspasos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	(82.451)	(342)	-	-	(82.793)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.378)	-	-	-	(23.378)
Otras inst., utillaje y mobiliario	(1.425)	-	-	-	(1.425)
Otro inmovilizado	(155)	-	-	-	(155)
Total deterioro	(107.409)	(342)	-	-	(107.751)



Nº 0366110 I

0,06 Euros

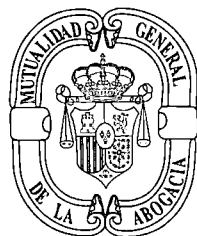
	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Traspasos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	391.740	(9.524)	92	(20)	382.288
Instalaciones técnicas y maquinaria	103.717	(14.315)	1.579	(10)	90.971
Otras inst. utillaje y mobiliario	4.159	(887)	736	-	4.008
Otro inmovilizado	7.255	(1.069)	47	-	6.233
Anticipos e inmovilizado en curso	2.002	4.392	(2.487)	-	3.907
Total neto	508.873	(21.403)	(33)	(30)	487.407

Ejercicio 2018

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Traspasos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	617.661	-	185	-	617.845
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.201.001	2.460	2.446	(143)	1.205.765
Otras inst., utillaje y mobiliario	76.084	-	248	-	76.332
Otro inmovilizado	37.194	87	(6)	-	37.275
Anticipos e inmovilizado en curso	2.045	2.917	(2.960)	-	2.002
Total coste	1.933.985	5.464	(86)	(143)	1.939.219

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Traspasos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	(135.283)	(8.371)	-	-	(143.654)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.064.856)	(13.957)	-	143	(1.078.670)
Otras inst., utillaje y mobiliario	(69.714)	(1.035)	-	-	(70.748)
Otro inmovilizado	(28.810)	(1.059)	-	4	(29.865)
Total amortización	(1.298.663)	(24.421)	-	146	(1.322.937)

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Traspasos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	(82.111)	(341)	-	-	(82.451)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.378)	-	-	-	(23.378)
Otras inst., utillaje y mobiliario	(1.425)	-	-	-	(1.425)
Otro inmovilizado	(155)	-	-	-	(155)
Total deterioro	(107.069)	(341)	-	-	(107.409)



Nº 0366111 I

0,06 Euros

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Entradas	Trasposos y otros	Retiros o bajas	Saldo final
Terrenos y construcciones	400.265	(8.711)	185	-	391.740
Instalaciones técnicas y maquinaria	112.769	(11.496)	2.446	-	103.717
Otras inst. utillaje y mobiliario	4.945	(1.035)	248	-	4.159
Otro inmovilizado	8.230	(972)	(6)	4	7.255
Anticipos e inmovilizado en curso	2.044	2.917	(2.960)	-	2.002
Total neto	528.253	(19.298)	(86)	4	508.873

Como consecuencia de la fusión por absorción en el ejercicio 2014, se actualizaron determinados activos materiales de Corporación Uniland, S.A. y sociedades dependientes al valor por el que estaban registrados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al que pertenecen las sociedades absorbidas al 31 de diciembre de 2013. En este sentido las plusvalías netas registradas en los distintos epígrafes del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2019:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Neto
Terrenos y construcciones	440.307	(81.374)	(56.417)	302.516
Instalaciones técnicas y maquinaria	115.810	(103.283)	(12.527)	-
Total neto	556.117	(184.657)	(68.944)	302.516

Ejercicio 2018:

	Coste	Amortización acumulada	Deterioro	Neto
Terrenos y construcciones	440.307	(76.442)	(56.417)	307.448
Instalaciones técnicas y maquinaria	115.810	(103.283)	(12.527)	-
Total neto	556.117	(179.725)	(68.944)	307.448

Durante el ejercicio 2019, se han producido altas por importe de 4.722 miles de euros correspondientes, fundamentalmente, a instalaciones para mejoras productivas.

Durante el ejercicio 2019 se han dado de baja elementos de inmovilizado material con un valor neto contable de 30 miles de euros, obteniendo una pérdida de 17 miles de euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado – Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Durante el ejercicio 2018 se dieron de baja elementos de inmovilizado material con un valor neto contable de 0 miles de euros, obteniendo un beneficio neto de 1 miles de euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado – Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los trasposos del ejercicio 2019, se corresponden, en su totalidad, al traspaso desde activos en curso a la terminación de los proyectos de inversión correspondientes.



Nº 0366112 I

0,06 Euros

Del inmovilizado material de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2019, no existen elementos no afectos directamente a la explotación cuyo valor neto contable sea significativo.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y/o deteriorados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Terrenos y construcciones	44.388	41.592
Instalaciones técnicas y maquinaria	699.210	694.480
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	66.495	63.148
Otro inmovilizado	26.901	26.787
Total	836.994	826.007

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tenía compromisos firmes de compra ni de venta de su inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2019 no hay activos materiales en garantía de deuda.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

7.- Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad no ha tenido contratos de arrendamiento financiero.

Arrendamiento operativo:

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Menos de un año	3.069	3.628
Entre uno y cinco años	3.585	4.932
Más de cinco años	2	371
Total	6.656	8.931

El importe de las cuotas de arrendamiento y subarrendamiento operativos reconocidas respectivamente como gasto e ingreso en los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:



Nº 0366113 I

0,06 Euros

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Pagos mínimos por arrendamiento (Nota 17.4)	5.842	5.763
Cuotas contingentes pagadas (Cuotas de subarriendo)	-	-
	(2.043)	(1.839)
Total importe neto	3.799	3.924

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 corresponden al alquiler de maquinaria arrendada según las necesidades productivas, así como al alquiler de locales destinados a oficinas y garajes.

Las cuotas de subarriendo incluyen principalmente el ingreso por arrendamiento de terrenos y maquinaria móvil.

8.- Inversiones financieras (largo y corto plazo)

8.1 Inversiones financieras a largo plazo

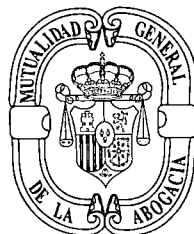
El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	4.626	4.521	4.626	4.521
Activos disponibles para la venta	1.396	1.478	-	-	1.396	1.478
Total	1.396	1.478	4.626	4.521	6.022	5.999

En el ejercicio 2019 se han constituido fianzas y depósitos por un saldo neto de 86 miles de euros. Durante el ejercicio 2018 se recuperaron fianzas y depósitos por importe de 360 miles de euros.

El epígrafe "Activos disponibles para la venta" recoge los instrumentos de patrimonio en empresas ajenas al Grupo, encontrándose deteriorados al cierre del ejercicio 2019 por importe de 269 miles de euros (186 miles de euros al cierre del ejercicio 2018).

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" es el siguiente:



Nº 0366114 I

0,06 Euros

	Miles de euros					
	2021	2022	2023	2024	2025 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	4.626	4.626
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	1.396	1.396
Total	-	-	-	-	6.022	6.022

8.2 Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2019 y 2018 englobado en la categoría "Préstamos y partidas a cobrar" es de un importe de 57 miles de euros.

8.3 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2019 y 2018 en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Coste	Deterioro	Neto
Saldo al 31-12-17	237.449	(80.640)	156.809
Adiciones	31	(1.755)	(1.724)
Bajas	-	-	-
Saldo al 31-12-18	237.480	(82.395)	155.085
Adiciones	-	(7.545)	(7.545)
Bajas	-	-	-
Saldo al 31-12-19	237.480	(89.940)	147.540

En el ejercicio 2019 no se han producido ninguna adición en el importe de la inversión en empresas del Grupo y asociadas. Durante el ejercicio 2018 se produjeron incrementos en la cartera de inversiones en empresas del Grupo y asociadas por importe de 31 miles de euros, de los que 30 miles de euros corresponde a la compra adicional de acciones de la participada NOVHORVI, S.A.

En 2019, como consecuencia de la actualización de la valoración de la compañía Uniland International B.V. la Sociedad ha registrado un deterioro de dicha participación de 7.544 miles de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, este deterioro se origina por la evolución de la actividad del subgrupo Giant Cement Holding Inc., participación mantenida a través de la sociedad Uniland International B.V. En 2018, por este mismo concepto, se registró un deterioro de dicha participación de 1.748 miles de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 se han dotado provisiones por deterioro de diversas participaciones en empresas asociadas por importe de 1 miles de euros (7 miles de euros en 2018), registradas en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 adjunta.



Nº 0366115 I

0,06 Euros

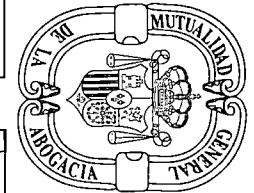
Tanto durante el ejercicio 2019, como en el ejercicio 2018, no se han realizado operaciones de venta sobre participaciones en empresas del Grupo, multigrupo o asociadas. El 14 de noviembre de 2019 la sociedad asociada Hormigones en Masa de Valtierra, S.A. amplía capital, emitiéndose con prima de emisión, entrando en el accionariado de dicha sociedad la empresa CETYA, S.A., con un 20%, no acudiendo Cementos Portland Valderrivas, S.A. a dicha ampliación, de esta forma la Sociedad pasa de poseer un 50% del capital de Hormigones en Masa de Valtierra, S.A. a poseer un 40%, sin modificarse el valor de la inversión.

mutualidad general de la abogacía

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2019 es la siguiente:

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas del Grupo: Hormigones de la Jacetania, S.A. Áridos de Navarra, S.A. Tratamiento de Escombros de Almoquera, S.L. Canteras de Aláiz, S.A. Dragon Alfa Cement, Ltd Dragon Portland, Ltd Carbocem, S.A. Cementos Alfa, S.A. Uniland International, B.V. Uniland Trading, B.V. Uniland Acquisition Corporation Prebesc Mallorca, S.A. Société des Ciments d'Enfidha Select Beton, S.A.	Llano de la Victoria, s/n Estella, 6 María Tubau, 9 Dormitería, 72 Harbour House (Gloucestershire-UK) Portland Port-Castletown Portland María Tubau, 9 María Tubau, 9 Kingsfordweg, 151 Kingsfordweg, 151 160 Greentree Drive, Suite 101, Dover Conradores, 48 Polígono Marratxi 1, Rue Salem Ben Hamida 1, Rue Salem Ben Hamida	Jaca Pamplona Madrid Pamplona Sharpness Docks Dorset Madrid Madrid Amsterdam Amsterdam Delaware Marratxi Ariana Ariana	Huesca Navarra Madrid Navarra Gloucestershire Dorset Madrid Madrid Amsterdam Amsterdam Delaware Mallorca Túnez Túnez	Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de hormigón y áridos Gestión y explotación de residuos Explotación de canteras y yacimientos; fabricación y venta de hormigón Comercialización de cemento Comercialización de cemento Importación de carbón Fabricación y venta de cemento Sociedad de tenencia de cartera Comercialización de cemento Sociedad de tenencia de cartera Fabricación y venta de mortero Fabricación y venta de cemento Fabricación y venta de hormigón

0,06 EuriCS



Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
Empresas Asociadas y Multigrupo: Hormigones Reinales, S.A. Canteras y Hormigones VRE, S.A. Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A. Hormigones en Masa de Valtierra, S.A. Navarra de Transportes, S.A. Hormigones Delfin, S.A. Novhorvi, S.A. Giant Cement Holding, Inc Aplicaciones Minerales, S.A. Hormigones Castro, S.A. Hormigones Galizano, S.A. Hormigones del Baztán, S.L. Lázaro Echeverría, S.A. Terminal Cimentier de Gabes-Gie Pedrera L'Ordal, S.L. Portcemen, S.A. Vescem - Lid, S.L.	Bretón de los Herreros, 8 Avda. Yerri, 10 Bajo Ctra. de Biescas, s/n Ctra. de Caderita, km 0,1 Circunvalación, s/n Venta Blanca, 6 Portal de Gamarra, 25 1600 Duke Street Suite 400 Camino Fuente Herrero, s/n Ctra. Santander-Bilbao, km.153 Ctra. Santander-Bilbao, km.184 Suspeltxiki, 25 C/ Isidoro Melero, s/n 75, Avenue Khereddine Pacha - Bloc B Cr N 340 Km 1229,5 Muelle Contradique Sur, s/n C/ Valencia, 245	Calahorra Estella Sabiñánigo Valtierra Olazagutía Peralta Vitoria Alexandria Cueva Cardiel Islares Gama Vera de Bidasoa Alsasua Montplaisir Subirats Barcelona Barcelona	La Rioja Navarra Huesca Navarra Navarra Navarra Álava Washington (USA) Burgos Cantabria Cantabria Navarra Navarra Túnez Barcelona Barcelona Barcelona	Fabricación y venta de hormigón Fabricación de hormigones y áridos Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de hormigón Transporte de mercancías a granel Fabricación y venta de hormigón y áridos Fabricación y venta de hormigón Fabricación y venta de cemento, extrac. de áridos y tratamiento de residuos industriales. Fabricación y venta de yeso Fabricación de hormigón Fabricación de hormigón Fabricación de hormigón Extracción de árido Comercialización de cemento Explotación de canteras Comercialización de cemento Servicios logísticos

mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Porcentaje de Participación			Miles de euros (a)					Resultado 2019	Tipo de garantía
	Directa	Indirecta	Total	Coste de la Inversión	Deterioro	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto sin resultado		
Empresas del Grupo:										
Hormigones de la Jacetania, S.A. (2)	50	12,5	62,5	445	-	1.940	293	1.537	110	Prenda sobre sus acciones
Áridos de Navarra, S.A.	66	-	66	63	(63)	37	35	1	-	-
Tratamiento de Escombros de Almoguera, S.L.	51,03	-	51,03	2	(1)	1	1	-	-	-
Canteras de Aláiz, S.A. (1)	70,02	-	70,02	14.237	-	20.708	918	19.908	(118)	Prenda sobre sus acciones
Dragon Alfa Cement, Ltd (1)	-	88,06	88,06	-	-	6.999	5.013	992	993	-
Dragon Portland, Ltd (1)	-	100	100	-	-	8.420	6.630	1.290	500	Garantía personal
Carbocem, S.A.	42,85	26,82	69,67	96	-	1.510	2	1.483	25	-
Cementos Alfa, S.A. (1)	88,06	-	88,06	41.203	-	125.737	12.533	111.834	1.369	Prenda sobre sus acciones
Uniland International, B.V.	100	-	100	169.542	(83.432)	60.315	51	84.504	(24.240)	Garantía personal y prenda
Uniland Trading, B.V.	-	100	100	-	-	3.709	1.760	1.648	301	-
Uniland Acquisition Corporation	-	100	100	-	-	8.863	2	43.676	(34.816)	-
Prebesec Mallorca, S.A.	68,32	-	68,32	439	-	2.518	3	2.473	41	-
Société des Ciments d'Enfidha (1) (3)	-	87,86	87,86	-	-	52.645	17.847	20.283	14.516	Prenda sobre sus acciones
Select Beton, S.A. (1) (3)	-	87,86	87,86	-	-	1.783	2.043	758	(1.018)	-
TOTAL				226.027	(83.496)					

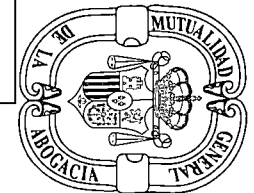
(1) Sociedades auditadas por Deloitte.

(2) Sociedades auditadas por KPMG.

(3) Otros auditores.

(a) Datos obtenidos de la información según NIIF preparada a efectos del consolidado, convertida al tipo de cambio de cierre en el caso de las sociedades extranjeras

006 Euros

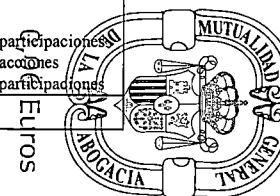


No 0366117 |

mutualidad general de la abogacía

Sociedad	Porcentaje de Participación			Miles de euros						Tipo de garantía
	Directa	Indirecta	Total	Coste de la		Activo	Pasivo	Patrimonio Neto sin resultado	Resultado 2019	
				Inversión	Deterioro					
Empresas asociadas y multigrupo:										
Giant Cement Holding, Inc (1) (5)	-	45	45	-	-	582.750	564.844	109.750	(91.845)	-
Hormigones Reinares, S.A.	50	-	50	1.591	(1.115)	2.199	758	1.259	183	Prenda sobre sus acciones
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	50	-	50	1.202	(1.202)	4.998	5.917	(1.309)	390	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A. (2)	50	-	50	1.052	-	12.596	665	11.901	30	Prenda sobre sus acciones
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	40	-	40	1.022	-	7.436	1.334	5.131	971	Prenda sobre sus acciones
Navarra de Transportes, S.A. (2)	33,33	-	33,33	180	-	2.569	847	1.570	151	Prenda sobre sus acciones
Hormigones Delfin, S.A.	50	-	50	601	(214)	2.054	701	1.013	340	Prenda sobre sus acciones
Novhorvi, S.A. (2)	33,33	-	33,33	1.112	(999)	698	360	336	3	Prenda sobre sus acciones
Aplicaciones Minerales, S.A.	24	10,57	34,57	168	-	1.947	600	1.178	170	Prenda sobre sus acciones
Hormigones Castro, S.A.	-	35,22	35,22	-	-	1.072	304	820	(53)	-
Hormigones Galizano, S.A.	-	44,03	44,03	-	-	298	(2)	301	(1)	-
Hormigones Baztán, S.L.	50	-	50	71	-	1.084	260	747	77	Prenda sobre sus participaciones
Lázaro Echeverría, S.A. (2)	-	28,01	28,01	-	-	16.723	1.727	15.570	(573)	-
Terminal Cimentier de Gabes-Gie (3)	-	29,29	29,29	-	-	541	436	105	-	-
Pedreira L'Ordal, S.L. (4)	49,90	-	49,90	463	-	6.603	1.198	4.673	731	Prenda sobre sus participaciones
Portcemen, S.A.	33,26	-	33,26	3.940	(2.894)	4.766	1.033	3.866	(134)	Prenda sobre sus acciones
Vescem - Lid, S.L.	24,95	-	24,95	50	(20)	137	19	114	4	Prenda sobre sus participaciones
Total				11.452	(6.444)					

- (1) Sociedades auditadas por Deloitte a efectos de su consolidación en el Grupo Cementos Portland Valderrivas y Grupo Elementia.
 (2) Sociedades auditadas por KPMG.
 (3) Otros auditores.
 (4) Sociedades auditadas por Deloitte.
 (5) Datos en miles de USD





Nº 0366119 I

0,06 Euros

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2019, en el marco del contrato de financiación están pignoradas las acciones y participaciones de las siguientes filiales: Canteras de Alaiz, Hormigones de la Jacetania, Hormigones del Baztan, S.A., Hormigones Delfin, S.A., Hormigones en Masa de Valtierra, S.A., Hormigones Reinares, S.A., Hormigones Áridos del Pirineo Aragonés, S.A., Navarra de Transportes, S.A., Novhorvi, S.A., Pedrera del L'ordal, S.L., Portcemen, S.A., Prebesec Mallorca, S.A., Vescem-LID, S.L., Aplicaciones Minerales, S.A., Cementos Alfa, S.A. y Societé des Ciments D'Enfidha (Nota 12.3).

Ninguna de las sociedades del grupo cotiza en bolsa.

El detalle de los ingresos registrados en el epígrafe "Ingresos Financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros" procedentes de ingresos de participaciones en capital es el siguiente (Nota 17.6):

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Uniland International, B.V.	9.150	6.200
Prebesec Mallorca, S.A.	178	178
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	45	225
Hormigones del Baztan	100	100
Navarra de Transportes, S.A.	50	50
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	75	-
Gestora de Runes Contrs.	-	1
Total	9.598	6.754

9.- Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

9.1 Información cualitativa

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

a) Riesgo de crédito:

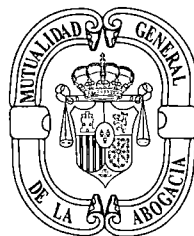
La Sociedad no tiene riesgo de crédito significativo ya que sus clientes y las instituciones financieras con las que opera son entidades de elevada solvencia, en las que el riesgo de contraparte no es significativo.

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes. Asimismo, la Sociedad no tiene activos significativos en mora.

b) Riesgo de liquidez:



Nº 0366120 I

0,06 Euros

La Sociedad mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 5.964 miles de euros (8.439 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), sin que haya restricciones a la disponibilidad del mismo. El endeudamiento financiero total, que asciende a 307.384 miles de euros (352.275 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), tiene garantía personal y real, entre las que se incluyen prendas de acciones y participaciones, prendas de derechos de crédito y prendas de cuentas corrientes. Por otra parte, el endeudamiento neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 asciende a 301.420 miles de euros (343.836 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Tras la refinanciación realizada en el ejercicio 2016 así como con el compromiso de no exigibilidad de deuda de grupo en la medida que pudiera afectar a la normal actividad de la Sociedad, la Dirección considera que el riesgo de liquidez se encuentra mitigado para las necesidades de circulante del próximo ejercicio, considerando los flujos de efectivo previstos. Por otro lado, tras la aportación realizada por el accionista mayoritario en el ejercicio 2018 por importe de 100.000 miles de euros, que se transformó en capital social, la sociedad destinó dichos importes para el pago de deuda financiera así como para acomodar los importes futuros, lo cual supone mayor solidez financiera, mitigando el riesgo de crédito a niveles acordes a las previsiones de pago futuras (Notas 2.3 y 13).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tiene líneas de crédito y préstamos no dispuestos.

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

Es práctica generalizada de la Sociedad determinar, como referencia de la deuda financiera, aquel índice que recoja con mayor fidelidad la evolución de la inflación. Por ello, la Sociedad trata de que tanto los activos financieros circulantes como la deuda financiera queden referenciados a tipos de interés variable de referencia como el Euribor o el Libor.

Actualmente la Sociedad no tiene contratadas operaciones de cobertura de tipos de interés significativas y, pese a que de acuerdo con su política de gestión del riesgo de tipo de interés se analizan de forma continua todas las estructuras que tratan de minimizar su impacto en resultados, la Sociedad no puede garantizar que estas políticas o medidas la protejan frente al riesgo de tipo de interés o resulten eficaces para mitigar los efectos adversos inherentes a las fluctuaciones de los tipos de interés, circunstancias todas ellas que podrían afectar de forma significativa a las actividades, resultados y situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad no dispone de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por este concepto. Los principales importes registrados en moneda extranjera se detallan en la Nota 16.

9.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

La Sociedad tiene contratado un seguro de crédito que permite reducir de forma significativa el riesgo de crédito comercial por las operaciones realizadas por deudores. No existen clientes en mora no deteriorados por importe significativo.

b) Riesgo de tipo de interés:

El análisis de sensibilidad efectuado por la Sociedad respecto al tipo de interés al que se encuentra expuesto es el siguiente:



Nº 0366121 I

0,06 Euros

Evolución del coste medio de la deuda ante subidas de los tipos de interés						
	Con incrementos de tipos de:					
	Tipo actual	0,25%	0,50%	0,75%	1,25%	1,75%
Tipo de interés de la deuda viva	2,53%	2,78%	3,03%	3,28%	3,78%	4,28%

A continuación se detalla el impacto en el gasto financiero de la Sociedad ante subidas en el tipo de interés:

Evolución del gasto financiero de la deuda ante subidas de los tipos de interés						
Miles de euros	Con incrementos de tipos de:					
	Actual	0,25%	0,50%	0,75%	1,25%	1,75%
Gasto financiero de la deuda viva	9.476	10.251	11.027	11.802	13.353	14.904

Tal y como se ha descrito anteriormente, la Sociedad no tiene contratadas operaciones de cobertura de tipos de interés significativas, por lo que su patrimonio neto no se vería afectado en este sentido ante variaciones en el tipo de interés.

10.- Existencias

La composición de la partida de existencias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Comerciales	58	69
Materias primas y otros aprovisionamientos	30.996	30.228
Derechos de emisión de efecto invernadero	90.123	25.145
Productos en curso	26.179	13.981
Productos terminados	8.326	8.478
Anticipos a proveedores	1	1
Total	155.683	77.902

Al 31 de diciembre de 2019 las existencias de la Sociedad se encuentran deterioradas en 2.319 miles de euros (2.636 miles de euros en 2018), habiéndose registrado en el ejercicio una reversión de deterioros por importe de 335 miles de euros (32 miles de euros en 2018) registradas en el epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2019.

10.1. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Las altas en concepto de derechos por la emisión de gases de efecto invernadero del ejercicio 2019 correspondientes a los derechos asignados de forma gratuita de acuerdo con la tercera fase del comercio europeo de los derechos de emisión, que se extenderá hasta el 31 de diciembre de 2020, ascienden a 88.631 miles de euros (25.068 miles de euros en 2018). No se efectuaron compras a otras empresas del grupo durante el ejercicio 2019. En 2018 supuso un importe de 1.277 miles de euros.



Nº 0366122 I

0,06 Euros

Asimismo, las bajas registradas durante el ejercicio 2019 hacen referencia a derechos consumidos en el ejercicio 2018 por un importe de 22.097 miles de euros entregados en el mes de abril de 2019 y a la venta de derechos por un importe 1.517 miles de euros. Las bajas registradas durante el ejercicio 2018 hicieron referencia a derechos consumidos en el ejercicio 2017 por un importe de 17.524 miles de euros entregados en el mes de abril de 2018 y ventas por importe de 5.484 miles de euros.

En el ejercicio 2019 la Sociedad ha ejecutado la venta de 203 miles de derechos, mientras en 2018 las ventas fueron de 826 miles de derechos. Esto ha supuesto en el ejercicio 2019 la generación de un ingreso de estas operaciones por importe de 5.403 miles de euros registrado en el epígrafe "Subvenciones del inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, siendo este importe de 6.288 miles de euros en el ejercicio 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 no hay compromisos de compra ni de venta de derechos de emisión.

11.- Patrimonio Neto y Fondos propios

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018 el capital social asciende a 233.955 miles de euros y 206.112 miles de euros respectivamente, representado por 155.969.682 acciones y 137.407.938 acciones, respectivamente, de 1,5 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el Grupo Fomento de Construcciones y Contratas con una participación al 31 de diciembre de 2019, sin considerar la autocartera, del 98,698% y del 99,189% considerando la autocartera.

Con fecha 19 de diciembre de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó aumentar el patrimonio de la Sociedad por un importe de 100.932.622,56 euros. El objeto del aumento de capital era reforzar la estructura de capital y las ratios financieras de la Sociedad, disminuyendo el peso relativo de su endeudamiento financiero, con el propósito de mejorar la situación de la Sociedad para afrontar el cumplimiento de los compromisos adquiridos con sus entidades financiadoras así como desarrollar la estrategia empresarial del Grupo Cementos Portland Valderrivas. Dicho objetivo se conseguiría a través de la compensación del Préstamo Subordinado a Capitalizar, mediante la cual la Sociedad conseguiría reducir su endeudamiento sin tener que afrontar una salida de tesorería. El Aumento de Capital se suscribirá parcialmente mediante la compensación del Préstamo Subordinado a Capitalizar mantenido con FCC por 100.000 miles de euros. En caso de suscripción completa del Aumento de Capital el importe efectivo restante obtenido, se destinará a la amortización anticipada del Contrato de Financiación Sindicado 2016.

Los detalles del aumento de capital según el folleto informativo registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores fueron:

- El Aumento de Capital se realizará por un importe nominal de 28.088.856,00 euros y un importe efectivo total (nominal más prima) de 100.932.622,56 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de un total de 18.725.904 Nuevas Acciones de 1,50 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones de la Sociedad actualmente en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta, con una prima de emisión por acción de 3,89 euros, lo que supone una prima de emisión total de 72.843.766,56 euros.



Nº 0366123 I

0,06 Euros

- El tipo de emisión unitario del Aumento de Capital será, por tanto, de 5,39 euros por cada Nueva Acción, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente a todos los accionistas de la Sociedad en la proporción de 27 Nuevas Acciones por cada 197 acciones de las que sean titulares.

El 28 de enero de 2019 ha finalizado el periodo de suscripción de la Ampliación de Capital mediante aportaciones dinerarias y por compensación de créditos.

De acuerdo con la información facilitada por la Entidad Agente, GVC Gaesco Beka, S.V., S.A. con fecha 1 de febrero de 2019, el resultado de dicha ampliación de capital ha sido el siguiente:

- Acciones suscritas mediante aportaciones dinerarias: 8.910 acciones, por importe de 13 miles de euros de valor nominal y 35 miles de euros de prima de emisión.
- Acciones suscritas mediante compensación de créditos: 18.552.834 acciones, por importe de 27.829 miles de euros de valor nominal y 72.171 miles de euros de prima de emisión.

En consecuencia:

- En la referida ampliación de capital se han suscrito y desembolsado un total de 18.561.744 acciones, por importe de 27.843 miles de euros de valor nominal y 72.205 miles de euros de prima de emisión.
- No se han suscrito un total de 164.160 acciones, por un importe nominal de 246 miles de euros.

11.1 Prima de emisión de acciones

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

11.2 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar 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 en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. 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 para este fin.

Al 31 de diciembre de 2019 esta reserva no se encuentra totalmente constituida.

11.3 Reserva por Fondo de Comercio

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, y conforme a la Ley de Sociedades de Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio la Sociedad debía dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que figuraba en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que representaba, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existía beneficio, o éste era insuficiente, se empleaban reservas de libre disposición.

De acuerdo con las modificaciones introducidas en la Ley de Sociedades de Capital por la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016 la Sociedad interrumpirá las contribuciones a esta reserva por el fondo de comercio y el



Nº 0366124 I

0,06 Euros

importe que supere el fondo de comercio contabilizado en el activo del balance debe ser reclasificado a reservas voluntarias, y será disponible a partir de este ejercicio.

11.4 Acciones Propias

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de acciones	Valor nominal	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (Miles de euros)
Acciones propias	773.645	1,5	10,05	7.780

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias indicadas.

Tanto durante el ejercicio 2019 como en el ejercicio 2018, no se han realizado operaciones sobre acciones propias.

11.5 Subvenciones, donaciones y legados

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2019

Organismo	Miles de euros					
	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Saldo final
Subvenciones mejoras medioambientales	Administración autonómica	184		(12)	3	175
Préstamos subvencionados (Nota 13.1)	CDTI y Ministerios	138		(184)	46	-
Derechos de emisión de gases	Administración estatal	1.960	88.631	(84.360)	(1.068)	5.163
Total		2.282	88.631	(84.556)	(1.019)	5.338



Nº 0366125 I

0,06 Euros

Ejercicio 2018

Organismo	Miles de euros					
	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Efecto impositivo	Saldo final
Subvenciones mejoras medioambientales	Administración autonómica	192		(11)	3	184
Préstamos subvencionados (Nota 13.1)	CDTI y Ministerios	438		(400)	100	138
Derechos de emisión de gases	Administración estatal	2.499	27.297	(28.819)	983	1.960
Total		3.129	27.297	(29.230)	1.086	2.282

En concepto de subvenciones pendientes de imputar se incluyen ayudas recibidas en ejercicios anteriores por la Junta de Andalucía y el Gobierno de Navarra relacionadas con las mejoras medioambientales en diferentes instalaciones de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad había cumplido con los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

12.- Provisiones y contingencias

12.1 Provisiones a largo plazo

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre del ejercicio 2019, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:

Provisiones a largo plazo	Miles de euros					
	Saldo inicial	Dotaciones	Actualización Financiera	Aplicaciones	Traspasos	Saldo final
Medioambientales	15.128	1.213	346	-	(2.454)	14.233
Por derechos de emisión	22.532	83.239	-	(22.532)	-	83.239
Para otras responsabilidades	16.812	-	-	(5.726)	-	11.086
Total a largo plazo	54.472	84.452	346	(28.258)	(2.454)	108.558

Provisiones medioambientales

En el ejercicio 2019 se han dotado 1.213 miles de euros en concepto de restauración de determinadas canteras en base a las toneladas explotadas en este ejercicio, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019 adjunta (Nota 17.4).

Asimismo, el importe correspondiente a la actualización financiera de estas provisiones ha ascendido a 346 miles de euros, registrado con cargo al epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019 adjunta (Nota 17.6).

A 31 de diciembre de 2019 se ha traspasado a corto plazo un importe de 2.454 miles de euros con el fin de ajustar las obligaciones estimadas por este concepto a corto plazo.

Provisiones por derechos de emisión

Las dotaciones del ejercicio de provisiones por derechos de emisión corresponden al valor de los derechos de emisión consumidos en el período y se han registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 (Nota 17.4). Los derechos habrán de ser entregados a RENADE al



Nº 0366126 I

0,06 Euros

año siguiente al que se consumen. Las aplicaciones del período corresponden a la entrega de derechos consumidos en 2018.

Otras provisiones

El saldo final las provisiones para otras responsabilidades incluye el importe de las sanciones pendientes de ejecución dictadas por la Comisión Nacional de la Competencia. La Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia dictó en septiembre de 2016 resolución sobre el expediente sancionador incoado en diciembre de 2014 a Cementos Portland Valderrivas, S.A. por prácticas restrictivas de la competencia, prohibidas en el artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia. La multa impuesta a la Sociedad fue de 10.256 miles de euros. En enero de 2017, la Sociedad interpuso un recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, que se encuentra pendiente de señalamiento de fecha para votación y fallo. Contra la sentencia que en su día dicte la Audiencia Nacional cabe interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo. Mediante Decreto dictado en marzo de 2017, la Audiencia Nacional acordó la medida cautelar solicitada, consistente en la suspensión del pago de la multa, imponiendo como condición la aportación de una garantía solidaria por importe de 10.256 miles de euros. Dicha garantía fue presentada en noviembre de 2017 y con fecha 1 de diciembre de 2017, la Audiencia Nacional tuvo por presentada la referida garantía, dando por cumplida la condición impuesta para a efectividad de la medida cautelar. Al 31 de diciembre de 2016 se registró una provisión por este importe.

Asimismo, en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación, la Sociedad mantenía a 31 de diciembre de 2018 un saldo de 5.726 miles de euros asociados, a la devolución en el ejercicio 2016 por parte de la Comisión Nacional de la Competencia a Cementos Portland Valderrivas, S.A., del importe pagado por la sanción impuesta en 2012 por prácticas restrictivas de la competencia prohibidas en el artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia. Esta devolución se produjo porque mediante Sentencia dictada el 7 de diciembre de 2015, el Tribunal Supremo estimó parcialmente el recurso de casación de la Sociedad, anulando la sanción y ordenando a la Comisión Nacional de la Competencia y de los Mercados que procediera a su recalcular. Por tal motivo, la compañía solicitó la devolución de la cantidad inicialmente pagada, más los intereses devengados hasta la fecha de devolución. En ejecución de la Sentencia del Tribunal Supremo, la Comisión Nacional de la Competencia y de los Mercados dictó resolución el 3 de noviembre de 2016, volviendo a fijar el importe de la multa en 5.726 miles de euros. Contra dicha resolución, la Sociedad promovió ante la Audiencia Nacional un incidente de ejecución de Sentencia y posterior Recurso Contencioso Administrativo, que fue desestimado mediante Sentencia dictada el 12 de julio de 2018. Por medio de Auto dictado el 15 de octubre de 2018, se tuvo por preparado el recurso de casación contra la referida Sentencia, que fue inadmitido por el Tribunal Supremo mediante Auto dictado el 1 de marzo de 2019. Mediante Auto dictado el 27 de octubre de 2017, se estimó la solicitud de medidas cautelares (suspensión del pago de la multa), condicionando su efectividad a la aportación de una garantía solidaria por importe de 5.726 miles de euros. Tal garantía fue depositada el 13 de diciembre de 2017 y mediante Providencia de 1 de enero de 2018, se tuvo por cumplida la condición para la efectividad de la referida medida cautelar. Con fecha 30 de mayo de 2019 se ha producido el pago por parte de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de la sanción de 5.726 miles de euros ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia. Mediante Providencia de 25 de septiembre de 2019, el Tribunal Supremo acordó la devolución de la garantía y se procedió a su cancelación.

12.2 Provisiones a corto plazo

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre del ejercicio 2019, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:



Nº 0366127 I

0,06 Euros

Provisiones a corto plazo	Miles de euros				
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo final
Medioambientales	802	-	(1.306)	2.454	1.950
Para otras responsabilidades	5.736	254	(2.207)	-	3.783
Total a corto plazo	6.538	254	(3.513)	2.454	5.733

Al cierre del ejercicio 2019, las provisiones medioambientales corresponden a la estimación de costes, en concepto de restauración de canteras, que van a ser aplicados por este concepto durante el próximo ejercicio. Durante el ejercicio 2019 se han llevado actuaciones por este concepto lo que ha motivado la aplicación de la provisión por 1.306 miles de euros, 738 miles de euros en el ejercicio 2018.

Las provisiones para otras responsabilidades al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponden principalmente a importes asignados a planes de adecuación de estructura y otros conceptos pendientes de ejecutar. La Dirección considera que no se derivarán pasivos adicionales a los registrados. Durante el ejercicio 2019 se han llevado actuaciones de este plan lo que ha motivado la aplicación de la provisión por 2.207 miles de euros, 604 miles de euros en el ejercicio 2018.

12.3 Contingencias y avales

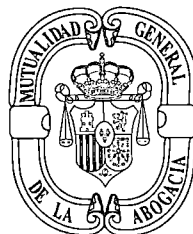
Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad se encuentra avalada ante terceros, a través de diversas entidades financieras, por un importe total de 38.059 miles de euros (42.879 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Dichas garantías corresponden, por un lado, a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras, de acuerdo con la normativa vigente, así como para cubrir la responsabilidad del negocio cementero por importe de 27.803 miles de euros (26.897 miles de euros en 2018). Adicionalmente a estas finalidades, en el ejercicio 2017 se presentaron avales para garantizar las responsabilidades pecuniarias derivadas de la adopción de medidas cautelares consistentes en la suspensión de la ejecución de dos resoluciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia por importe total de 10.256 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen diversos depósitos como garantía de estos avales.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2019, la deuda sindicada de 235 millones de euros está garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Uniland International, B.V., Dragon Portland Limited y Uniland Trading, B.V (Nota 13.1).

Asimismo están pignoradas las acciones y participaciones de las siguientes filiales: Canteras de Alaiz, Hormigones de la Jacetania, Hormigones del Baztan, S.A., Hormigones Delfin, S.A., Hormigones en Masa de Valtierra, S.A., Hormigones Reinares, S.A., Hormigones Áridos del Pirineo Aragones, S.A., Navarra de Transportes, S.A., Novhorvi, S.A., Pedrera del L'ordal, S.L., Portcemen, S.A., Prebesec Mallorca, S.A., Vessem-LID, S.L., Aplicaciones Minerales, S.A., Cementos Alfa, S.A. y Société des Ciments D'Enfidha.

A 31 de diciembre de 2019 la compañía no ha prestado garantía ni avala pasivos financieros de ninguna de sus sociedades del grupo o vinculadas.

A 31 de diciembre de 2019 la Dirección de la Sociedad considera que no existen contingencias significativas no provisionadas.



Nº 0366128 I

0,06 Euros

13.- Deudas (largo y corto plazo)**13.1 Pasivos financieros a largo plazo**

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar	291.349	325.673	3.069	4.195	294.418	329.868
Total	291.349	325.673	3.069	4.195	294.418	329.868

Deudas con entidades de crédito

Entre el 29 de julio y el 1 de agosto de 2016 se cerró una operación de financiación, por importe total de 535.216 miles de euros, que junto con aportaciones del accionista mayoritario se destinaron a la refinanciación de la deuda asociada a las actividades españolas del Grupo Cementos Portland Valderrivas procedente del contrato de financiación sindicado suscrito en 2012 y cuyo principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 819.237 miles de euros que se registraba como pasivo corriente. El importe total de la operación se desglosaba en (i) 350.667 miles de euros del contrato de financiación sindicado refinanciado; (ii) 105.000 miles de euros de dinero nuevo bancario; (iii) 79.549 miles de euros procedentes de un nuevo Contrato de Financiación Subordinado; y (iv) 271.171 miles de euros por aportaciones de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.

Para la refinanciación de dicha deuda se formalizaron las siguientes operaciones sin que se aplicara quita alguna:

- Se formalizó con un conjunto de entidades financieras españolas y extranjeras un contrato de financiación senior por importe aproximado de 455.667 miles de euros con vencimiento final a cinco años (julio 2021), que devenga un tipo de interés de Euribor (6 meses) más un diferencial del 2,43% con posibilidad de reducción en caso de que el ratio resultante de la deuda financiera bruta del citado contrato sobre el Ebitda del ejercicio se sitúe por debajo de dos veces. El calendario de amortización contempla amortizaciones semestrales a partir del ejercicio 2017, siendo el resto en la fecha de vencimiento final además de existir obligaciones de amortizaciones adicionales en caso de que existan excedentes de caja.
- Obtención de financiación del accionista mayoritario, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., por importe de 271.171 miles de euros, con obligación, conforme al contrato de financiación sindicado de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con sus entidades financieras, de capitalizar el importe total de los préstamos subordinados suscritos con Cementos Portland Valderrivas, S.A. en el plazo de doce meses desde el 1 de agosto de 2016. Con fecha 27 de julio de 2017 se formalizó la ampliación de capital mediante la cual Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. suscribió acciones mediante la compensación de la totalidad de los créditos suscritos con Cementos Portland Valderrivas, S.A., cuyo importe ascendía a 423.288 miles de euros en dicha fecha.
- La formalización de un contrato de financiación subordinado por importe de aproximadamente 80.000 miles de euros cuyo vencimiento tendrá lugar cuando transcurran 6 meses desde el vencimiento del Contrato de Financiación Senior. Se trata



Nº 0366129 I

0,06 Euros

de un préstamo con subordinación de la deuda derivada del contrato de Financiación Senior y cuyo tipo de interés aplicable es Euribor 6 meses+ 2,90% (subordinado al pago de intereses y principal del Contrato de Financiación Senior). En relación con su amortización, se podrán realizar amortizaciones anuales como máximo del 3,1% del saldo vivo del Contrato de Financiación Subordinado (estas amortizaciones están subordinadas al pago del servicio de la deuda del Contrato de Financiación Senior) y el resto a vencimiento, excluyendo de esta obligación los importes que se destinen a amortizar anticipadamente el Contrato de Financiación Subordinada procedentes de la venta de uno de los inmuebles de Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Contrato de Financiación Senior por importe aproximado de 455.667 miles de euros

La citada financiación, contemplaba la formalización de un contrato de apoyo entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Cementos Portland Valderrivas, S.A. por el que en caso de que el ratio de Deuda Financiera Bruta/ Ebitda del Grupo Cementos Portland Valderrivas (ex-Giant) correspondiente al periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 fuese igual o superior a 3,5 veces, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. tenía obligación de aportar fondos o financiación suficiente para reestablecer el citado ratio por debajo de 3,5 veces, con un importe máximo de 100.000 miles de euros.

El 28 de septiembre de 2018, en el contexto de una nueva refinanciación de la deuda de FCC y determinadas sociedades de su grupo, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. destinó 100.000 miles de euros al repago, de manera anticipada de la Aportación Contingente, para lo cual formalizó un Préstamo Subordinado con Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Nota 18.2). El 2 de octubre de 2018, Cementos Portland Valderrivas, S.A. amortizó deuda del Contrato de Financiación Senior por ese mismo importe.

Asimismo, con fecha 2 de octubre de 2018, Cementos Portland Valderrivas, S.A. obtuvo la aprobación unánime de las entidades financiadoras para la modificación del calendario de amortización inicialmente reflejado en el Contrato de Financiación Sindicado, con el objeto de moderar las cuotas de amortización de los próximos dos años, estableciendo en 36.000 miles de euros el importe a amortizar en 2019 frente a los 51.000 miles de euros del calendario anterior, tras la amortización de 100.000 miles de euros indicada anteriormente.

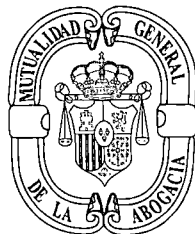
Adicionalmente, durante el ejercicio 2018 se amortizó deuda por un total de 39.000 miles de euros, habiéndose amortizado de forma anticipada y voluntaria 15.000 miles de euros a cuenta de la cuota de amortización prevista para el 29 de junio de 2019.

Durante el ejercicio 2019 se ha amortizado deuda por un total de 46.000 miles de euros, habiéndose amortizado de forma anticipada y voluntaria 25.000 miles de euros a cuenta de las cuotas de amortización previstas para el 29 de junio de 2020 y el 30 de diciembre de 2020.

Al cierre del ejercicio 2019 se han clasificado 11.000 miles de euros como "Préstamos y créditos bancarios corrientes" por su vencimiento en el año 2020 una vez descontada la amortización anticipada de 25.000 euros (21.000 miles de euros clasificados como "Préstamos y créditos bancarios corrientes" en 2018). A 31 de diciembre de 2019 el saldo vivo total de este préstamo asciende a 234.668 miles de euros.

Esta financiación exige el cumplimiento de una serie de ratios financieros, sobre la base de magnitudes consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas excluyendo el subgrupo Giant Cement Holding, Inc., relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA, a partir del 31 de diciembre de 2017 y con carácter anual hasta el vencimiento. A 31 de diciembre de 2019 no se cumple uno de los ratios exigidos, si bien con anterioridad al cierre del ejercicio se ha obtenido por parte de las entidades financieras dispensa al cumplimiento del mismo para el ejercicio 2019.

Asimismo, el Contrato de Financiación Senior establece determinadas obligaciones de hacer y no hacer a cargo de Cementos Portland Valderrivas S.A., que incluyen, entre otras, la prohibición



Nº 0366130 I

0,06 Euros

de incurrir en endeudamiento adicional por encima de 25.000 miles de euros y prestar garantías adicionales (negative pledge).

Con fecha 16 de mayo de 2019, Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha solicitado a las entidades bancarias la dispensa para incrementar el endeudamiento adicional permitido, de los 25.000 miles de euros a 50.000 miles de euros para poder otorgar nuevos avales para la firma de determinados contratos (POWER PURCHASE AGREEMENT) obteniendo la mayoría requerida de las entidades financieras, no existiendo a 31 de diciembre de 2019 acuerdos suscritos de este tipo.

Esta financiación mantiene garantías otorgadas sobre las acciones y participaciones de diferentes empresas del grupo así como prendas sobre determinados derechos de crédito y cuentas corrientes (Nota 12.3).

Contrato de Financiación Subordinado por importe aproximado de 80.000 miles de euros

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo vivo de este préstamo es de 70.405 miles de euros.

Los costes financieros asociados a las operaciones de financiación descritas son registrados mediante la aplicación del coste amortizado. En este sentido, el saldo neto de costes financieros pendiente de devengo de estas operaciones de financiación a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de 2.724 y 4.400 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2019 se han devengado gastos financieros por ambas operaciones de financiación por importe de 6.557 miles de euros (9.360 miles de euros en 2018) y 2.070 miles de euros (2.070 miles de euros en 2018), para la financiación senior y el préstamo subordinado respectivamente, siendo el tipo medio de interés aplicado del 2,43% y 2,90% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 existen intereses pendientes de pago por importe de 16 miles de euros (57 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Otros pasivos financieros

Con motivo de las actividades de I+D+i desarrolladas en la Sociedad diversos organismos (CDTI, Ministerio de Ciencia e Innovación y Ministerio de Industria) concedieron en ejercicios anteriores varios préstamos subvencionados por tipo de interés. Estos préstamos fueron concedidos a un tipo de interés entre cero y 3,95%, una carencia de capital entre 2 y 4 años y los vencimientos se producirán en los ejercicios 2021 a 2023.

Adicionalmente se incluye un importe de 89 miles de euros en concepto de Proveedores de inmovilizado a largo plazo y Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo (170 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a largo plazo" es el siguiente:

	Miles de euros				
	2021	2022	2023	2024 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	221.421	69.928	-	-	291.349
Otros pasivos financieros	1.011	1.007	416	635	3.069
Total	222.432	70.935	416	635	294.418



Nº 0366131 I

0,06 Euros

13.2 Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Clases Categorías	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Otros pasivos financieros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Débitos y partidas a pagar	11.016	21.057	1.950	1.350	12.966	22.407
Total	11.016	21.057	1.950	1.350	12.966	22.407

Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2019, el saldo de este epígrafe corresponde principalmente a los vencimientos en el ejercicio 2020 del Contrato de Financiación Sindicado firmado en julio de 2016 por la compañía, según el calendario de amortización del mismo, importe que asciende a 11.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2018, este importe fue de 21.000 miles de euros.

Los gastos financieros generados en el ejercicio 2019 por estos préstamos ascienden a 8.627 miles de euros (11.430 miles de euros en 2018) (Nota 17.6). Al 31 de diciembre de 2019 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 16 miles de euros (57 miles de euros en 2018).

14.- Administraciones Públicas y Situación fiscal

14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

Saldos deudores

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Impuesto sobre Sociedades	1.328	2.272
Impuesto sobre el valor añadido	1.822	1.811
Otras cuentas a cobrar	19	16
Total	3.169	4.099



Nº 0366132 I

0,06 Euros

Saldos acreedores

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Impuesto sobre Sociedades	12	12
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	1.103	1.013
Impuesto sobre el valor añadido	200	149
Organismos de la Seguridad Social	926	833
Total	2.241	2.007

14.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2019

	Miles de euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(28.171)
Diferencias permanentes -			10.891
Multas y sanciones	182	-	182
Donaciones y aportaciones a entidades sin ánimo de lucro	173	-	173
Exención de dividendos	-	(9.598)	(9.598)
Gastos financieros no deducibles	-	(23.469)	(23.469)
Atenciones sociales y donativos	3	-	3
Deterioro de cartera	7.628	-	7.628
Amortización/deducción fiscal fondos de comercio	50.503	(14.508)	35.995
Gastos de ampliación de capital	-	(68)	(68)
Otros gastos no deducibles	45	-	45
Diferencias temporarias -			3.956
<i>Con origen en el ejercicio:</i>			
Provisiones para responsabilidades	3.876	-	3.876
Deterioro de canteras y otros inmovilizado	342	-	342
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>			
Diferencias de amortización	4.024	(1.518)	2.506
Provisiones para responsabilidades	-	(3.515)	(3.515)
Reintegro deterioros de cartera deducidos	747	-	747
Base imponible fiscal			(13.324)

De acuerdo con la Nota 4.1.c), la Sociedad empezó en 2016 a amortizar los fondos de comercio que figuran en el activo del balance. No obstante, de acuerdo con la normativa fiscal vigente, la deducción de la amortización contable de los fondos de comercio en el ejercicio está limitada a la veinteaava parte del importe aprovechable fiscalmente de dichos fondos. De ahí el principal aumento de carácter permanente (50.503 miles de euros, en concepto de amortización de fondos



Nº 0366133 I

0,06 Euros

de comercio); y la disminución de 14.508 miles de euros, correspondiente en su mayor parte a la deducción fiscal del fondo de comercio de Uniland (equivalente a la citada veinteava parte).

Adicionalmente se han ajustado 7.628 miles de euros que corresponden prácticamente en su totalidad a la dotación de la provisión de cartera de la sociedad Uniland International, B.V. (Nota 8.3).

En lo que se refiere al resto de diferencias permanentes, por un lado, la Sociedad ha considerado la exención de dividendos percibidos (repartidos por entidades, residentes y no residentes, participadas por la Sociedad en más de un 5% de forma ininterrumpida durante más de un año), por importe de 9.598 miles de euros; por el otro lado, de acuerdo con la capacidad del Grupo Fiscal FCC de aprovechamiento en el 2019 de gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores (al estimarse que el 30% del resultado operativo generado por el grupo en este ejercicio es superior al gasto financiero neto registrado), y siguiendo las indicaciones de la sociedad Dominante de dicho grupo, la Sociedad ha minorado su base imponible por 23.469 miles de euros, importe correspondiente a parte de los gastos financieros que no pudo deducir en 2012. Este ajuste se ha tratado como permanente, al no haberse registrado activo diferido por dicho concepto en el momento de su generación.

Los principales ajustes por diferencias temporarias al resultado del ejercicio 2019 se corresponden, por un lado, con la dotación contable en el ejercicio y/o la aplicación a su finalidad de provisiones para responsabilidades (dotadas contablemente en el 2019 o en ejercicios anteriores). Por el otro, dichos ajustes se refieren a diferencias entre las amortizaciones fiscales y contables de determinados inmovilizados materiales; en este sentido, hay que destacar el aumento por la no deducibilidad de parte de la amortización contable registrada en 2019 correspondiente a la revalorización de los activos aportados por algunas de las sociedades absorbidas, por asignación de la diferencia de fusión (Nota 6), y la disminución por reversión en este ejercicio de la limitación temporal a la deducción fiscal de la amortización contable de 2013 y 2014 (30% de aquella amortización, deducible en los 10 años siguientes o en la restante vida útil de los activos).



Nº 0366134 I

0,06 Euros

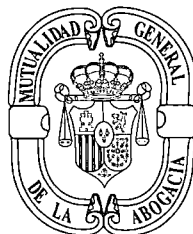
Ejercicio 2018

	Miles de euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(37.247)
Diferencias permanentes –			10.975
Multas y sanciones	3	-	3
Donaciones y aportaciones a entidades sin ánimo de lucro	169	-	169
Exención de dividendos	-	(6.753)	(6.753)
Gastos financieros no deducibles	-	(20.129)	(20.129)
Atenciones sociales y donativos	4	-	4
Deterioro de cartera	1.755	-	1.755
Amortización/deducción fiscal fondos de comercio	50.503	(14.508)	35.995
Gastos de ampliación de capital	-	(128)	(128)
Otros gastos no deducibles	59	-	59
Diferencias temporarias –			4.353
<i>Con origen en el ejercicio:</i>			
Provisiones para responsabilidades	2.361	-	2.361
Deterioro de canteras y otros inmovilizado	456	-	456
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>			
Diferencias de amortización	3.731	(1.518)	2.213
Provisiones para responsabilidades	-	(1.423)	(1.423)
Reintegro deterioros de cartera deducidos	746	-	746
Base imponible fiscal			(21.918)

De acuerdo con la Nota 4.1.c), la Sociedad empezó en 2016 a amortizar los fondos de comercio que figuran en el activo del balance. No obstante, de acuerdo con la normativa fiscal vigente, la deducción de la amortización contable de los fondos de comercio en el ejercicio está limitada a la veintava parte del importe aprovechable fiscalmente de dichos fondos. De ahí el principal aumento de carácter permanente (50.503 miles de euros, en concepto de amortización de fondos de comercio); y la disminución de 14.508 miles de euros, correspondiente en su mayor parte a la deducción fiscal del fondo de comercio de Uniland (equivalente a la citada veintava parte).

Adicionalmente se han ajustado 1.755 miles de euros que corresponden en su totalidad a la dotación de la provisión de cartera de la sociedad Uniland International, B.V. (Nota 8.3).

En lo que se refiere al resto de diferencias permanentes, por un lado, la Sociedad ha considerado la exención de dividendos percibidos (repartidos por entidades, residentes y no residentes, participadas por la Sociedad en más de un 5% de forma ininterrumpida durante más de un año), por importe de 6.753 miles de euros; por el otro lado, de acuerdo con la capacidad del Grupo Fiscal FCC de aprovechamiento en el 2018 de gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores (al estimarse que el 30% del resultado operativo generado por el grupo en este ejercicio es superior al gasto financiero neto registrado), y siguiendo las indicaciones de la sociedad Dominante de dicho grupo, la Sociedad ha minorado su base imponible por 20.129 miles de euros, importe correspondiente a parte de los gastos financieros que no pudo deducir en 2012. Este ajuste se ha tratado como permanente, al no haberse registrado activo diferido por dicho concepto en el momento de su generación.



Nº 0366135 I

0,06 Euros

Los principales ajustes por diferencias temporarias al resultado del ejercicio 2018 se corresponden, por un lado, con la dotación contable en el ejercicio y/o la aplicación a su finalidad de provisiones para responsabilidades (dotadas contablemente en el 2018 o en ejercicios anteriores). Por el otro, dichos ajustes se refieren a diferencias entre las amortizaciones fiscales y contables de determinados inmovilizados materiales; en este sentido, hay que destacar el aumento por la no deducibilidad de parte de la amortización contable registrada en 2018 correspondiente a la revalorización de los activos aportados por algunas de las sociedades absorbidas, por asignación de la diferencia de fusión (Nota 6), y la disminución por reversión en este ejercicio de la limitación temporal a la deducción fiscal de la amortización contable de 2013 y 2014 (30% de aquella amortización, deducible en los 10 años siguientes o en la restante vida útil de los activos).

14.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

Ejercicio 2019

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio:			
Derechos de emisión	22.158	(21.090)	1.068
Con origen en ejercicios anteriores:			
Subvenciones	-	(49)	(49)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio (Nota 11.5)	22.158	(21.139)	1.019

Ejercicio 2018

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido:			
Con origen en el ejercicio:			
Derechos de emisión	6.824	(7.004)	(180)
Con origen en ejercicios anteriores:			
Subvenciones	-	(103)	(103)
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio (Nota 11.5)	6.824	(7.107)	(283)

14.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



Nº 0366136 I

0,06 Euros

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Resultado contable antes de impuestos	(28.171)	(37.247)
Diferencias permanentes	10.959	11.104
Resultado contable ajustado	(17.212)	(26.143)
Tipo de gravamen	25%	25%
Impuesto (bruto) sobre sociedades devengado	(4.303)	(6.536)
Deducciones fiscales	-	-
Ajuste IS ejercicios anteriores y otros	(4.658)	584
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.961)	(5.952)

Al presentar, en julio de 2019, su declaración-autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades de 2018, la Sociedad ha considerado una disminución de su base imponible, en concepto de gastos financieros no deducidos en ejercicios anteriores, superior en 14.748 miles de euros a la considerada en la previsión contable de dicho impuesto a cierre del ejercicio 2018.

Por otro lado, en su correspondiente declaración por el Impuesto sobre Sociedades de 2018, el Grupo Fiscal FCC ha aplicado, sobre su cuota íntegra consolidada, deducciones por doble imposición internacional y por actividades de I+D+i generadas por la Sociedad en ejercicios anteriores (por importes de 1.212 y 1.209 miles de euros, respectivamente); por las referidas deducciones de I+D+i la Sociedad tenía registrado el correspondiente activo por impuesto diferido.

La aplicación de los referidos créditos fiscales en las citadas declaraciones por el Impuesto sobre Sociedades de 2018 (individual y consolidada) ha implicado el reconocimiento, en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad correspondiente a 2019, de un ingreso por importe de 4.899 miles de euros, que se encuentra incluido en el epígrafe "Ajuste IS ejercicios anteriores y otros" de la anterior conciliación.

En 2019 y 2018 la Sociedad ha generado deducciones, que podrá aplicar minorando la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros. Dada la limitación del Grupo Fiscal a la activación de créditos fiscales, la Sociedad no ha minorado el Impuesto bruto sobre sociedades devengado en los dos ejercicios por las deducciones generadas en cada uno de ellos. El detalle por conceptos de las deducciones generadas en ambos ejercicios (y que no están registradas contablemente) es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Doble imposición internacional (por impuestos pagados en Túnez)	241	206
Reversión de amortizaciones no deducidas en 2013 y 2014	70	70
Donaciones a entidades beneficiarias del mecenazgo	61	59
Total	372	335



Nº 0366137 I

0,06 Euros

14.5 Desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	(7.972)	(4.969)
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(989)	(983)
Ajustes a la imposición de beneficios:		
Negativos	-	-
Positivos	-	-
Total gasto (ingreso) por impuesto	(8.961)	(5.952)

14.6 Activos por impuesto diferido registrado

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Ejercicio 2018	Adiciones	Aplicaciones	Otros	Ejercicio 2019
Diferencias amortización	2.373	-	(379)	-	1.994
Depreciación terrenos y otros activos	5.528	85	-	-	5.613
Otras provisiones	6.481	969	(879)	-	6.571
Deducciones pendientes	14.510	-	-	(1.209)	13.301
Bases imponibles negativas	27.916	-	-	-	27.916
Activos por impuesto diferido	56.808	1.054	(1.258)	(1.209)	55.395

En el movimiento anterior se incluyen como "adiciones" y "aplicaciones" del ejercicio las variaciones de activos por impuesto diferido correspondientes a la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019.

A cierre del ejercicio 2019 la Sociedad tiene pendientes de compensar bases imponibles negativas por importe total de 132.844 miles de euros, generadas principalmente entre 2011 y 2013 y de las que 28.858 miles de euros se han generado desde la incorporación de la Sociedad al Grupo Fiscal FCC; de acuerdo con la normativa vigente, es posible la compensación, sin límite temporal, de dichas bases negativas, con bases imponibles positivas generadas a partir de 2019. Según el movimiento anterior, a cierre de 2019 la Sociedad tiene reconocido crédito contable por 111.664 miles de euros de bases imponibles negativas.

Entre las deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2019, que ascienden a un total de 15.246 millones de euros (de las que están activadas 13.301 miles de euros) destacan las generadas por doble imposición de dividendos y actividades de I+D.

En el ejercicio 2019, la Sociedad ha actualizado los flujos de su "Plan de negocio" para el periodo 2020-2029 y evaluado la recuperabilidad de los activos por impuestos registrados, dentro del entorno del Grupo Fiscal de FCC al que pertenece. En este sentido, las principales hipótesis contempladas son consistentes con la base de análisis de los test de recuperabilidad de los



Nº 0366138 I

0,06 Euros

fondos de comercio de activo intangible que mantiene la Sociedad. Las correspondientes estimaciones suponen el mantenimiento de la actual tendencia de crecimiento de ventas y márgenes, en un entorno de financiación similar al actual. Conforme a lo anterior, las bases imponibles de la Sociedad comenzaran a recuperarse a partir de 2020, siendo compensadas en su totalidad en un periodo inferior a 10 años.

En cuanto a los activos por impuesto diferidos asociados a gastos financieros no deducibles y a otras deducciones, la Sociedad, dada la limitación del Grupo Fiscal FCC a la activación de créditos fiscales, ha optado por no registrarlos contablemente. El importe de los gastos financieros pendientes de deducir al 31 de diciembre de 2019 asciende a 85.850 miles de euros.

14.7 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2018	Adiciones	Aplicaciones	Ejercicio 2019
Derechos de emisión (Notas 11.5 y 14.3)	653	1.068	-	1.721
Subvenciones de capital (Notas 11.5 y 14.3)	107	-	(49)	58
Amortización acelerada activos	1.157	-	(18)	1.139
Amortización diferencia de fusión	59.419	-	(987)	58.432
Reintegro deterioros de cartera deducidos	373	-	(187)	186
Otros	492	-	-	492
Pasivos por impuesto diferido	62.201	1.068	(1.241)	62.028

En el movimiento anterior se incluyen como "adiciones" y "aplicaciones" del ejercicio las variaciones de activos por impuesto diferido correspondientes a la previsión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019, excepto en lo que se refiere a "Derechos de emisión" y "Subvenciones de capital", en los que dichos movimientos reflejan el impuesto neto reconocido, por dichos conceptos, en Patrimonio Neto (Nota 11.5).

Por otro lado, la modificación normativa, aprobada a finales de 2016, en el tratamiento fiscal de las pérdidas por deterioro de cartera impone la obligación de reintegrar deterioros de cartera existentes que hubieran sido deducidos con anterioridad en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, como mínimo, por partes iguales en los cinco primeros ejercicios iniciados a partir de uno de enero de 2016. Dado esto, la Sociedad ha considerado la "aplicación" de 187 miles de euros, por la anualidad que se hará efectiva al declarar el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2019, ya en 2020.

14.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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.

En junio de 2015, se le comunicó a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., como sociedad Dominante y representante del Grupo Fiscal 18/89, del que la Sociedad forma parte desde el 1 de enero de 2013, el inicio de actuaciones inspectoras de carácter general en relación con el Impuesto sobre Sociedades (régimen de consolidación fiscal) de los ejercicios 2010 a 2013.

El procedimiento iniciado, que se dirigía a la comprobación de las obligaciones tributarias del grupo fiscal, para ese concepto y período, además de las de la sociedad Dominante, terminó en el tercer trimestre de 2018, si bien a 31 de diciembre de ese año aún no se había cerrado, estando sólo pendiente del resultado de las actuaciones descritas en el párrafo siguiente, en lo que se refiere al ejercicio 2013.



Nº 0366139 I

0,06 Euros

En julio de 2017 le fue notificado a Cementos Portland Valderrivas, S.A. el inicio de actuaciones inspectoras de carácter general en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2013 (el primero de ellos en su condición de sociedad Dominante del grupo fiscal 128/07 -que se extinguió con su integración en el grupo fiscal de FCC-). También se le notificó la apertura del procedimiento inspector, para los periodos 07/2013 a 12/2016, en relación con el Impuesto sobre el Valor Añadido y con las retenciones a cuenta de los Impuestos sobre la Renta de las Personas Físicas y sobre la Renta de No Residentes.

El procedimiento inspector iniciado a la Sociedad ha finalizado en abril de 2019, mediante la firma de actas en conformidad para todos los conceptos y periodos, resultando una regularización por el Impuesto sobre el Valor Añadido de la que ha derivado un pago de 226 miles de euros. Adicionalmente, como consecuencia de esta inspección se le han impuesto a la Sociedad dos sanciones por infracción tributaria, por importe global de 151 miles de euros.

De acuerdo con lo expuesto, a cierre de 2019 Cementos Portland Valderrivas, S.A. sólo tiene abiertos a posible inspección los ejercicios 2015 a 2018 para el Impuesto sobre Sociedades.

La Dirección de la Sociedad considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de dichos impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación 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 adjuntas.

15.- Acreedores comerciales

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se indica a continuación:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Proveedores	16.010	16.602
Acreedores varios	23.938	22.077
Personal	2.439	2.136
Pasivos por impuesto corriente (Nota 14)	12	12
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 14)	2.229	1.995
Otros pasivos corrientes	4.907	2.835
Total	49.535	45.657

El epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y costes relacionados.

La Dirección de la Sociedad considera que el importe en libros de los acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

A 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" por importe de 4.907 miles de euros, se muestra el importe del saldo de anticipos de recibidos por clientes del Grupo (2.835 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

15.1 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la



0,06 Euros

información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2019	2018
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	49	45
Ratio de operaciones pagadas	49	46
Ratio de operaciones pendientes de pago	47	43
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	234.550	215.922
Total pagos pendientes	22.910	19.587

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Acreedores comerciales y otros" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2019 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días.

16.- Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en monedas extranjeras más significativas, valoradas al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Partidas de Activo:		
Efectivo y equivalentes	150	464
Clientes	2.966	4.517
Partidas de Pasivo:		
Proveedores	108	-
Cuenta de pérdidas y ganancias:		
Ventas	13.670	11.677
Otros ingresos	2.874	2.785

Estos importes corresponden, fundamentalmente, a dólares USA.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, es el siguiente (en miles de euros):



Nº 0366141 I

0,06 Euros

Ejercicio 2019

	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
Activos financieros			
Clientes y proveedores	(63)	76	13
Efectivo y equivalentes	-	57	57
Total diferencias de cambio	(63)	133	70

Ejercicio 2018

	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
Activos financieros			
Clientes y proveedores	(85)	114	29
Efectivo y equivalentes	-	22	22
Total diferencias de cambio	(85)	136	51

17.- Ingresos y gastos**17.1 Importe neto de la cifra de negocios**

Al 31 de diciembre de 2019, el importe neto de la cifra de negocios corresponde principalmente a ventas de cemento, clinker, hormigón y mortero, así como a ingresos por el transporte de los productos vendidos.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Cemento	231.244	203.897
Clinker	19.689	27.513
Hormigón	14.002	8.277
Mortero	11.059	10.382
Árido	3.990	3.675
Prestaciones de servicios	10.090	9.567
Total	290.074	263.311



Nº 0366142 I

0,06 Euros

Mercados Geográficos	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
España	240.495	212.904
Resto de países de la Unión Europea	39.594	35.998
Otros	9.985	14.409
Total	290.074	263.311

17.2 Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Compras	83.924	87.386
Trabajos realizados por otras empresas	13.677	9.862
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	(768)	(4.093)
Total	96.833	93.155

17.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Miles de euros		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras Ejercicio 2019	82.635	1.288	-
Compras Ejercicio 2018	86.547	839	-

17.4 Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Emisión de gases de efecto invernadero (Nota 12.1)	83.239	22.531
Suministros	39.002	37.091
Reparaciones y conservación	32.430	23.673
Transportes y fletes	22.488	19.651
Servicios profesionales independientes	3.498	3.108
Arrendamientos (Nota 7)	5.842	5.763
Tributos	6.028	5.247
Gastos diversos de gestión	328	128
Otros gastos de explotación	8.686	8.247
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(128)	(111)
Total	201.413	125.328



Nº 0366143 I

0,06 Euros

17.5 Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Sueldos y salarios	34.083	32.216
Seguridad social	10.071	9.217
Cargas sociales	875	872
Total	45.029	42.305

17.6 Gastos e ingresos financieros

El detalle de los gastos financieros devengados durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Intereses de Préstamos bancarios (Nota 13)	8.627	11.430
Otros gastos financieros	311	315
Gastos de formalización de deudas (Nota 13)	1.686	1.777
Gastos financieros con empresas del Grupo (Nota 18.1)	2.176	2.029
Gastos Financieros por actualización de provisiones (Nota 12.1)	346	368
Total	13.146	15.919

El detalle de los ingresos financieros devengados durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Participaciones en instrumentos de patrimonio (Nota 8.3)	9.598	6.754
Otros ingresos financieros	603	205
Total	10.201	6.959

18.- Operaciones y saldos con partes vinculadas**18.1 Operaciones con vinculadas**

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:



Nº 0366144 I

0,06 Euros

Ejercicio 2019

	Miles de euros			
	Operaciones			
	Ingresos de explotación	Compras y prestaciones de servicios	Gastos financieros (Nota 17.6)	Ingresos financieros (Nota 17.6)
FCC Construcción, S.A.	4.603	25	-	-
Cementos Alfa, S.A.	5.304	243	1.828	-
Giant Cement Holding, Inc.	139	-	-	-
Dragon Alfa Cement, Ltd	1.328	-	-	-
Canteras de Alaiz, S.A.	66	6	250	-
Canteras y Hormigones Vre, S.A.	352	-	-	-
Novhorvi, S.A.	310	230	-	-
Lazaro Echevarria, S.A.	579	1	-	-
Hormigones de la Jacetania, S.A.	384	-	-	-
Hormigones del Batzan, S.L.	283	-	-	100
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	1.014	-	-	75
Hormigones Reinares, S.A.	342	-	-	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	257	-	-	45
Hormigones Delfin, S.A.	534	-	-	-
Carbocem, S.A.	-	-	35	-
Uniland Trading, B.V.	32.296	129	-	-
Société des Ciments D'Enfidha	11.858	-	-	-
Navarra de Transportes, S.A.	1	2.415	-	50
Portcemen, S.A.	-	1.028	-	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	125	1.919	-	-
Uniland International BV	2	-	-	9.150
Prebesec Mallorca	2	-	45	178
Otros	2.644	794	18	-
Total	62.423	6.790	2.176	9.598

La Sociedad factura la prestación de servicios de gestión a determinadas sociedades del Grupo. En el ejercicio 2019, se incluye por este concepto un importe de 3.481 miles de euros en el epígrafe "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (4.026 miles de euros en 2018). El resto de los ingresos de explotación con empresas del Grupo y asociadas han sido, básicamente, ingresos por ventas de cemento.



Nº 0366145 I

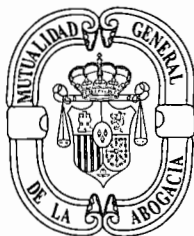
0,06 Euros

Ejercicio 2018

	Miles de euros			
	Operaciones			
	Ingresos de explotación	Compras y prestaciones de servicios	Gastos financieros (Nota 17.6)	Ingresos financieros (Nota 17.6)
FCC Construcción, S.A.	3.009	1	-	-
Cementos Alfa, S.A.	3.076	3.366	1.680	-
Giant Cement Holding, Inc.	17	-	-	-
Dragon Alfa Cement, Ltd	1.365	-	-	-
Canteras de Alaíz, S.A.	76	6	239	-
Canteras y Hormigones Vre, S.A.	312	-	-	-
Novhorvi, S.A.	195	221	-	-
Lazaro Echevarria, S.A.	619	775	-	-
Hormigones de la Jacetania, S.A.	304	-	-	-
Hormigones del Batzan, S.L.	435	-	4	100
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	552	-	-	-
Hormigones Reinares, S.A.	306	-	-	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	339	-	-	225
Hormigones Delfin, S.A.	524	-	-	-
Carbocem, S.A.	-	-	35	-
Uniland Trading, B.V.	28.185	39	-	-
Société des Ciments D'Enfidha	16.123	-	-	-
Navarra de Transportes, S.A.	-	2.161	-	50
Portcemen, S.A.	-	1.136	-	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	123	1.653	-	-
Uniland International BV	9	-	-	6.200
Prebesec Mallorca	1	-	49	179
Otros	1.173	147	22	-
Total	56.743	9.505	2.029	6.754

18.2 Saldos con vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:



Nº 0366146 I

0,06 Euros

Ejercicio 2019

	Miles de euros		
	SalDOS deudores		SalDOS acreedores
	Coste	Deterioro	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	-	-
Pedreira de L'ordal, S.L	-	-	948
Canteras y Hormigones VRE, S.A	760	(760)	-
Otros	1	-	-
Total largo plazo	761	(760)	948
Dragon Alfa Cement, Ltd..	83	-	-
Cementos Alfa, S.A.	539	-	79.712
Giant Cement Holding, Inc.	5.728	-	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	11.326	-	1.749
FCC Construcción, S.A.	2.598	(115)	43
Canteras y Hormigones VRE, S.A	385	(371)	-
Canteras de Alaiz, S.A.	(11)	-	10.780
Société des Ciments D'Enfidha	516	-	-
Uniland Trading, B.V.	114	-	-
Carbocem, S.A.	-	-	1.494
Prebesec Mallorca, S.A.	-	-	1.652
Otros	1.734	-	1.035
Total corto plazo	23.012	(486)	96.465

Ejercicio 2018

	Miles de euros		
	SalDOS deudores		SalDOS acreedores
	Coste	Deterioro	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	-	-	100.000
Pedreira de L'ordal, S.L	-	-	800
Canteras y Hormigones VRE, S.A	760	(760)	-
Otros	1	-	-
Total largo plazo	761	(760)	100.800
Cementos Alfa, S.A.	374	-	74.496
Giant Cement Holding, Inc.	5.816	-	-
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	2.098	-	1.766
FCC Construcción, S.A.	2.387	(120)	-
Canteras y Hormigones VRE, S.A	384	(371)	-
Canteras de Alaiz, S.A.	(11)	-	10.275
Société des Ciments D'Enfidha	1.518	-	-
Uniland Trading, B.V.	3.053	-	-
Carbocem, S.A.	-	-	1.468
Prebesec Mallorca, S.A.	-	-	1.868
Otros	923	-	897
Total corto plazo	16.542	(492)	90.770

En los saldos acreedores a corto plazo con sociedades del Grupo se incluye un importe de 92.967 miles de euros (87.528 miles de euros en 2018) correspondiente a la posición crediticia derivada



Nº 0366147 I

0,06 Euros

del sistema de gestión centralizada de tesorería. El tipo de interés anual está referenciado al Euribor.

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal, la Sociedad presentaba un saldo deudor a corto plazo con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por importe de 731 miles de euros en 2018, así como un saldo acreedor a corto plazo con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por importe de 630 miles de euros en 2019 (en 2018, el saldo fue por importe de 877 miles de euros).

El saldo acreedor a largo plazo mantenido con Fomento de Construcciones y Contratas S.A., al cierre del ejercicio 2018 por 100.000 miles de euros correspondía al préstamo suscrito con Fomentos de Construcciones y Contrata, S.A en virtud del contrato de apoyo formalizado en el marco del Contrato de Financiación Senior, el 28 de septiembre de 2018. En el contexto de una nueva refinanciación de la deuda de FCC y determinadas sociedades de su grupo, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. destinó 100.000 miles de euros al repago, de manera anticipada de la Aportación Contingente, para lo cual formalizó un Préstamo Subordinado con Cementos Portland Valderrivas, S.A. registrado en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" del balance de situación a 31 de diciembre de 2018.

Con fecha 19 de diciembre de 2018 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que se aprobó una ampliación de capital social mediante aportación dineraria y, en su caso, por compensación de créditos. El Aumento de Capital se ha suscrito parcialmente mediante la compensación del Préstamo Subordinado a Capitalizar mantenido con Fomento de Construcciones y Contratas por 100.000 miles de euros. Según el calendario establecido para la citada ampliación de capital, el proceso finalizó durante el mes de febrero de 2019.

Adicionalmente a las operaciones anteriormente descritas, en el marco de dicha refinanciación, se formalizó un contrato de financiación subordinado por importe de aproximadamente 80.000 miles de euros con Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple (entidad financiera vinculada al accionista mayoritario del Grupo Fomento de Construcciones y Contratas), cuyo vencimiento tendrá lugar cuando transcurran 6 meses desde el vencimiento del Contrato de Financiación Senior. A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo vivo de este préstamo es de 70.405 miles de euros. (Nota 13.1).

18.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2019 y 2018 por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de Cementos Portland Valderrivas, S.A., clasificadas por conceptos, han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2019

	Sueldos	Otras Remuneraciones	Otros Conceptos	Planes de Pensiones
Consejo de Administración	-	175	147	-
Alta Dirección	1.065	-	3	-



Nº 0366148 I

0,06 Euros

Ejercicio 2018

	Sueldos	Otras Remuneraciones	Otros Conceptos	Planes de Pensiones
Consejo de Administración	-	175	206	-
Alta Dirección	1.087	-	4	-

El importe satisfecho por la prima de seguros de responsabilidad civil para administradores y personal directivo del Grupo por daños ocasionados por actos u omisiones, asciende a 42 miles de euros en el ejercicio 2019 (37 miles de euros en el ejercicio 2018).

Por otra parte al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen anticipos ni créditos ni otro tipo de garantías, ni obligaciones adicionales contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración.

18.4 Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

A los efectos de lo establecido en este apartado, y en el artículo 229, de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad entiende que, aunque el objeto social contempla diversas actividades, que históricamente se han venido desarrollando, al día de hoy su actividad se encuentra centrada en la fabricación y venta de cemento, hormigón, árido y mortero, por lo que la información solicitada en este apartado se ha limitado a estas actividades y, en consecuencia, sobre ésta se ha referido la información facilitada por los miembros del Consejo.

Al cierre del ejercicio 2019 ni los miembros del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

D. Gerardo Kuri Kaufmann y D. Juan Rodríguez Torres ostentan el cargo de Consejeros de la sociedad mexicana "Elementia, S.A. B. de C.V.", cuya filial "Cementos Fortaleza, S.A. de C.V." se dedica a la fabricación y comercialización de cemento. Asimismo, el Sr. Kuri Kaufmann ostenta el cargo de Consejero y Presidente del Consejo de "Giant Cement Holding", que produce y comercializa cemento en EE.UU. Dichos Consejeros no incurren en conflicto de interés ya que las citadas compañías operan en mercados geográficos en los que no está presente Cementos Portland Valderrivas, S.A.

En relación a la participación de los administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A., o personas a éstos vinculados, en el capital de sociedades ajenas al Grupo Cementos Portland Valderrivas; o si éstos realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo; o si los mismos en nombre propio o persona que actúe por cuenta de éstos han realizado con la Sociedad o con alguna sociedad del mismo Grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado; hay que indicar que, con la única excepción indicada anteriormente, de los Administradores antes mencionados han manifestado que ellos, o personas a ellos vinculados:

- No realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad.
- No ostentan participaciones en el capital de entidades fuera del Grupo con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Cementos Portland Valderrivas, S.A.



Nº 0366149 I

0,06 Euros

- No han realizado con la sociedad ni con alguna sociedad del mismo grupo otras operaciones que sean ajenas al tráfico ordinario de la Sociedad o en condiciones que no fueran normales de mercado.

18.5 Estructura financiera

La Sociedad forma parte del Grupo FCC. La financiación de las operaciones de la Sociedad es básicamente externa, a través de la contratación de facilidades crediticias para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

19.- Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene inversiones relacionadas con la actividad medioambiental, registradas en los epígrafes de inmovilizado intangible e inmovilizado material, por importes de 9 miles de euros (9 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) y 108.564 miles de euros (107.140 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), respectivamente, siendo su correspondiente amortización acumulada al cierre del ejercicio 2019 de 9 miles de euros (9 miles de euros al cierre del ejercicio 2018) y 74.336 miles de euros (74.317 miles de euros al cierre del ejercicio 2018).

Igualmente, durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha incurrido en gastos para garantizar la protección y mejora del medio ambiente por importe 2.420 miles de euros (1.487 miles de euros durante el ejercicio 2018), habiéndose registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018.

Por otro lado, los riesgos y gastos cubiertos con provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales, se encuentran registrados en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2019 (Nota 12.1), habiendo tenido los siguientes movimientos:

	Miles de euros
Saldo inicial	15.128
Incrementos	1.559
Aplicaciones	(2.454)
Saldo final	14.233

Adicionalmente, en el epígrafe Provisiones corrientes a 31 de diciembre de 2019 (Nota 12.2) hay registrados 1.950 miles de euros para actuaciones medioambientales (802 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

En base a las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad, las posibles contingencias medioambientales que, en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro, y que no han sido provisionadas al 31 de diciembre de 2019, no ascienden a importes significativos.

20.- Otra información

20.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2019 y 2018, detallado por categorías, es el siguiente:



Nº 0366150 I

0,06 Euros

Categorías	2019	2018
Directivos y titulados de grado superior	92	92
Técnicos y titulados de grado medio	208	203
Administrativos y asimilados	70	69
Resto de personal asalariado	320	300
Total	690	664

Asimismo, la distribución por sexos al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, detallado por categorías, es la siguiente:

Ejercicio 2019

Categorías	Hombres	Mujeres
Directivos y titulados de grado superior	73	20
Técnicos y titulados de grado medio	192	17
Administrativos y asimilados	36	33
Resto de personal asalariado	312	7
Total	613	77

Ejercicio 2018

Categorías	Hombres	Mujeres
Directivos y titulados de grado superior	72	20
Técnicos y titulados de grado medio	186	17
Administrativos y asimilados	36	33
Resto de personal asalariado	293	7
Total	587	77

El detalle por sexos de los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2019 es de 3 mujeres y 5 hombres (3 mujeres y 6 hombres al 31 de diciembre de 2018)

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2019 y 2018, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2019	2018
Alta Dirección	-	-
Personal técnico y mandos intermedios	1	1
Personal administrativo	4	2
Personal obrero	3	9
Total	8	12



Nº 0366151 I

0,06 Euros

20.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2019 y 2018, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor, así como por otras firmas de auditoría, han sido los siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2019

	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría (*)	289	-
Otros servicios de verificación	6	12
Total servicios de Auditoría y Relacionados	295	12
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	48
Otros Servicios	-	33
Total Servicios Profesionales	295	93

(*) Los servicios prestados por el auditor principal incluyen 33 miles de euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados intermedios de 30 de junio de 2019.

Ejercicio 2018

	Servicios prestados por el auditor principal	Servicios prestados por otras firmas de auditoría
Servicios de auditoría (*)	286	-
Otros servicios de verificación	11	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	297	-
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	46
Otros Servicios	-	-
Total Servicios Profesionales	297	46

(*) Los servicios prestados por el auditor principal incluyen 33 miles de euros por la revisión limitada de los estados financieros consolidados intermedios de 30 de junio de 2019.

21.- Hechos posteriores

No existen hechos posteriores a fecha de formulación de las cuentas anuales de la Sociedad Cementos Portland Valderrivas, S.A. a 31 de diciembre de 2019.



Nº 0366152 I

0,06 Euros

Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Informe de Gestión del Ejercicio 2019

1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad:

1.1 Mercados y su evolución:

La economía española durante 2019 sigue creciendo por encima de las economías de su entorno, pero cada vez a un menor ritmo. Esta ralentización respecto al ejercicio 2018 y a las previsiones iniciales del Gobierno, es consecuencia del empeoramiento del contexto exterior y de la pérdida de dinamismo de la demanda interna, fruto de la incertidumbre que afecta a la inversión en las empresas.

Tras el 2% de crecimiento del PIB en 2019, el Banco de España sitúa la previsión de crecimiento para nuestro país en un 1,7% para 2020 y un 1,6% para 2021.

Según la Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de Infraestructuras (Seopan), en 2019 la licitación pública ha crecido un 16,7% (dato móvil a noviembre), los visados de edificación se incrementan en 2019 por encima del 30% y la inversión en obra pública en el entorno del 9%.

Estos crecimientos se han trasladado parcialmente al consumo de cemento, que ha cerrado 2019 en 14,3 millones de toneladas, un 5,9% más que en 2018, según datos provisionales publicados por Oficemen, la patronal del sector. A pesar de cerrar el año positivo, el consumo de cemento ha reducido su ritmo de crecimiento en el segundo semestre, en gran medida por la ralentización del mercado inmobiliario. Se estima que esta situación de ralentización se prolongará en 2020, año que se prevé cerrar con un crecimiento del consumo de cemento en el entorno del 2%.

Principales indicadores de los resultados financieros:

Cifra de negocio

La cifra de negocios del año 2019 se ha incrementado un 10,2% respecto al 2018, y se continúa potenciando la exportación como mercado complementario al mercado interno.

Resultado bruto de explotación

El importe de EBITDA de la compañía sin tener en cuenta el impacto del CO2 se incrementa un 29,1% respecto al año pasado.

En 2019 se ha vendido derechos de CO2 por 5,4 millones de euros frente a 6,3 millones en 2018.

1.2 Principales actuaciones de las unidades de negocio de la Sociedad:

En España, se continúa con la política de optimización de recursos tanto en lo referente a gastos operativos como al nivel de inversiones, centrándose en aquellas que permiten el uso de combustibles alternativos y la valorización, las de seguridad, y en las necesarias de renovación y mantenimiento.



Nº 0366153 I

0,06 Euros

Adicionalmente, se siguen desarrollando iniciativas para adecuar todas las estructuras organizativas a la realidad del mercado donde se opera.

1.4 Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano.

El Grupo CPV, firme en su compromiso con el medio ambiente, mantiene un año más su esfuerzo en la minimización de los impactos de sus actividades productivas en el entorno.

Este compromiso se canaliza a través del mantenimiento de la certificación externa de unos sistemas de gestión ambiental ya maduros que aseguran el seguimiento, control y optimización en los procesos de fabricación, dotando de medios humanos, técnicos y económicos suficientes para asegurar el cumplimiento legal y la mejora continua en las instalaciones.

Los ejes fundamentales de la estrategia ambiental se basan en la minimización del impacto por emisiones de gases, el fomento de la Economía Circular, la mitigación del Cambio Climático y la protección de la Biodiversidad. Estos aspectos se han concretado en el año 2019 en el desarrollo de acciones encaminadas a:

- La reducción de las emisiones de partículas y gases en las fábricas de cemento, en base al uso de filtros y técnicas de mitigación actualizadas así como al control en continuo de las emisiones.
- La reducción del consumo de materias primas naturales, sustituyéndolas por materiales procedentes de otras actividades industriales.
- El incremento en el consumo de combustibles alternativos, potenciando los que disponen de mayor contenido en biomasa.

Ambos aspectos están ligados directamente con la Economía Circular y contribuyen a la reducción del impacto en el medio natural por la reducción en la extracción en canteras de materias primas y de combustibles fósiles, además de disminuir la huella de CO₂ de origen fósil que tiene nuestra actividad.

En 2019 se han utilizado más de 186.000 t de combustibles alternativos con contenido en biomasa, registrando un incremento de un 43% respecto al año 2018.

- La restauración de los espacios alterados en nuestras canteras se lleva a cabo poniendo en práctica planes de restauración que permiten rehabilitar o recuperar, en la medida de lo posible, el estado original de las áreas explotadas.

Relativo al área de Recursos Humanos, la plantilla de Cementos Portland Valderrivas, S.A. a 31 de diciembre de 2019 es de 690 personas. Los convenios de las diferentes fábricas de cemento de la Sociedad, firmados en 2016, están vigentes hasta el 31 de diciembre de 2019; la finalidad de los mismos es otorgar a la organización una mayor flexibilidad, movilidad y polivalencia, así como ganar competitividad.

En el ámbito de la Seguridad y Salud Laboral se ha continuado con las acciones de concienciación y formación en dicha materia.

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio:

No hay hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio.

3. Perspectivas de futuro:

En España, donde el Grupo tiene la mayor parte de sus instalaciones productivas, tras el 2% de crecimiento del PIB en 2019, el Banco de España sitúa la previsión de crecimiento en un 1,7% para 2020 y un 1,6% para 2021.



Nº 0366154 I

0,06 Euros

El consumo de cemento ha cerrado 2019 en 14,3 millones de toneladas, un 5,9% más que en 2018, según datos provisionales publicados por Oficemen, la patronal del sector. A pesar de cerrar el año positivo, el consumo de cemento ha reducido a la mitad su ritmo de crecimiento en el segundo semestre, en gran medida por la ralentización del mercado inmobiliario. Se estima que esta situación de ralentización se prolongará en 2020, año que se prevé cerrar con un crecimiento del consumo de cemento en el entorno del 2%.

El nivel de las ventas en España dependerá de la evolución del mercado así como del ritmo de ejecución de algunas obras de infraestructura previstas en los últimos años y que se encuentran en las zonas de influencia de sus instalaciones productivas. Estas ventas domésticas se complementarán con las oportunidades que surjan en el mercado exterior.

En este contexto, la Sociedad continuará con sus políticas de contención del gasto y limitación de inversiones así como de la adecuación de todas las estructuras de la sociedad a la realidad del mercado.

4. Investigación, desarrollo e innovación.

En el año 2019 Cementos Portland Valderrivas ha continuado su colaboración en el proyecto europeo de I+D en el que participa como socio destacado, denominado "BioRECO2Ver-Horizonte 2020".

Este proyecto tiene la finalidad obtener procesos alternativos para la producción, a escala comercial, de determinados productos químicos (como el isobuteno o el ácido láctico) de forma más sostenible a partir de la captura de emisiones de CO2 industriales. El fin último es utilizar este CO2 industrial como materia prima y dejar de depender de recursos fósiles para la elaboración de estos productos.

Por parte de GCPV durante 2019 se ha llevado a cabo la caracterización de los gases de emisión, la captura "in situ" de los mismos y el envío a los socios colaboradores (LTU y Enobraq).

Parte de los gases capturados aún están en nuestra custodia en la fábrica de El Alto por si fueran necesarias nuevas pruebas.

En cuanto a la actividad de otros socios, cabe destacar algunos hitos:

- Se han hecho pruebas para la producción de lactato e isobuteno a partir de CO2 y H2 por ciertos microorganismos mutados
- Los resultados de la simulación del proceso de enriquecimiento de isobuteno muestra buenos resultados.
- Se ha llevado a cabo una primera versión de los modelos de desarrollo de la tecnología modular desde la fuente de CO2 hasta los productos finales.

5. Operaciones con acciones propias:

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de acciones	Valor nominal	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (Miles de euros)
Acciones propias	773.645	1,5	10,05	7.780

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias indicadas.



Nº 0366155 I

0,06 Euros

Tanto durante el ejercicio 2019 como en el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado operaciones sobre acciones propias.

6. Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo:

Es práctica generalizada de la Sociedad determinar, como referencia de la deuda financiera, aquel índice que recoja con mayor fidelidad la evolución de la inflación. Por ello, la Sociedad trata de que tanto los activos financieros circulantes como la deuda financiera queden referenciados a tipos de interés variable de referencia como el Euribor o el Libor.

Actualmente la Sociedad no tiene contratadas operaciones de cobertura de tipos de interés significativas y, pese a que de acuerdo con su política de gestión del riesgo de tipo de interés se analizan de forma continua todas las estructuras que tratan de minimizar su impacto en resultados, la Sociedad no puede garantizar que estas políticas o medidas la protejan frente al riesgo de tipo de interés o resulten eficaces para mitigar los efectos adversos inherentes a las fluctuaciones de los tipos de interés, circunstancias todas ellas que podrían afectar de forma significativa a las actividades, resultados y situación financiera de la Sociedad.

La Sociedad no dispone de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por este concepto.

La Sociedad mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Cabe señalar que el presente informe de gestión no incluye el Estado de Información No Financiera, al presentarse dicha información en el informe de gestión consolidado del Grupo Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. en el que la Sociedad se integra.