

Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. (Unipersonal) y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019



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

Al Socio Único de Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes, (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Recuperabilidad del inmovilizado material, activos intangibles y fondos de comercio

Los activos no corrientes del Grupo representan una parte sustancial del total de sus activos netos (Notas 15 a 17 de la memoria consolidada adjunta). La recuperabilidad del inmovilizado material y los activos intangibles depende de los futuros flujos de efectivo generados por el Grupo, existiendo el riesgo de que, si dichos flujos no cumplieren las expectativas de la Dirección del Grupo, pudiera existir una pérdida por deterioro de valor de los mismos. Dada la relevancia de dichos activos y los juicios significativos requeridos, la recuperabilidad de los mismos supone un aspecto más relevante para nuestra auditoría.

El Grupo realiza con carácter anual una evaluación para determinar si existe deterioro en sus fondos de comercio registrados, conforme requieren las NIIF-UE, incluyendo en dicha evaluación tanto el inmovilizado material como el resto de los activos intangibles que formen parte de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que se asocian cada uno de dichos fondos de comercio.

Estas pruebas de deterioro se basan principalmente en la estimación de flujos de caja de las distintas unidades generadoras de efectivo (UGEs) a las que están afectos los activos objeto de análisis y, por tanto, requieren el uso de juicios y estimaciones relevantes por parte de la Dirección del Grupo. Estas estimaciones incluyen, entre otras, las expectativas de ventas y márgenes futuros, proyección de índices de crecimiento y estimación de tasas de descuento para el cálculo del valor actual de los flujos.

Las desviaciones significativas en estos índices y sus estimaciones podrían dar lugar a variaciones importantes en los cálculos realizados. Las hipótesis más importantes utilizadas por la Dirección del Grupo en su análisis se resumen en la Nota 15 de la memoria consolidada adjunta.

Como consecuencia de dicho análisis, la Dirección del Grupo ha concluido que el valor recuperable de los activos de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) analizadas es superior al valor neto contable registrado en las cuentas anuales consolidadas, a excepción del deterioro registrado sobre la UGE de Turquía y que se muestra en la Nota 15 de la memoria consolidada adjunta.

En primer lugar, hemos actualizado nuestro entendimiento sobre el proceso interno de evaluación del deterioro de valor por parte de la Dirección del Grupo, comprobando la consistencia de los criterios de cálculo aplicados con la metodología de valor en uso establecida en el marco normativo aplicable. Como parte de ello, hemos podido satisfacernos sobre la adecuada identificación por la Dirección de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) como parte esencial de este proceso.

Con relación a los flujos de efectivo, hemos comprobado que los cálculos realizados se basan en el plan estratégico aprobado para cada unidad generadora de efectivo (UGE), y hemos analizado las hipótesis clave utilizadas para evaluar, la tasa de descuento, las tasas de crecimiento y márgenes futuros previstos, contrastándolas con comparables disponibles (resultados históricos y previsiones de evolución del mercado), pudiendo así concluir sobre su razonabilidad.

Adicionalmente, y para estimar el grado de cobertura que los resultados de los análisis preparados por el Grupo representan con relación al valor de los activos a recuperar, hemos revisado las pruebas de sensibilidad realizadas por la Dirección del Grupo en relación a las proyecciones.

Asimismo, hemos revisado que la información más relevante de este análisis ha sido incluida en la Nota 15 de la memoria consolidada.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, en base al trabajo realizado, hemos podido satisfacernos de que las estimaciones y conclusiones de la Dirección del Grupo en la consideración de la recuperabilidad de dichos activos es consistente y se encuentra soportado por la evidencia disponible.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Reconocimiento de ingresos ordinarios**

Los ingresos por venta son reconocidos por el valor razonable de la contraprestación a recibir cuando el importe de los mismos puede valorarse con fiabilidad y han sido transmitidos al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes.

Identificamos el adecuado registro de los ingresos como riesgo de incorrección material debido a que existe un riesgo inherente asociado a la existencia, exactitud y momento del reconocimiento de dichos ingresos. En consecuencia, lo consideramos como un aspecto más relevante de nuestra auditoría.

En primer lugar, hemos comprobado la política contable para el registro de las ventas que se describe en la Nota 3.17 de la memoria consolidada adjunta. Además, hemos realizado, entre otras, las siguientes comprobaciones:

Revisión de los controles clave identificados en las filiales significativas relacionados con el adecuado registro de los ingresos.

Verificación, para una muestra, de la concordancia entre albarán, factura y cobro de las operaciones de venta realizadas, asistidos por expertos en sistemas, y validación del detalle de cobros, mediante la revisión de una muestra de los mismos con documentación soporte.

Confirmaciones externas de una muestra de saldos de las cuentas a cobrar con partes no vinculadas.

Revisión de aquellos asientos contables y otros ajustes realizados para la preparación de los estados financieros, seleccionados según determinados filtros.

Como consecuencia de dichos procedimientos, no se han puesto de manifiesto aspectos relevantes a destacar.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidada, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.



Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Estado de información no financiera" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

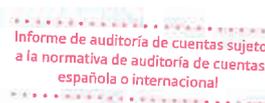
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



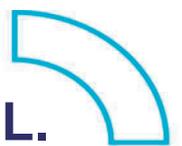
Juan Manuel Díaz Castro (20401)



30 de abril de 2020



Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. **(Unipersonal)**



Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2019



Balance consolidado

al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Notas	31/12/2019	31/12/2018
Activo no corriente:			
Fondo de comercio de consolidación	15	53.323	63.445
Activos intangibles	16	27.250	66.035
Inmovilizado material	17	390.901	586.537
Participaciones puestas en equivalencia	18	24.263	167.926
Otras inversiones	19	445	450
Activos por impuesto diferido	14	38.389	46.262
Partes relacionadas	38	-	35.693
Otros deudores	20	7.025	8.468
Administraciones públicas	21	-	11.819
Otros activos no corrientes	22	168	91
Total activo no corriente		541.764	986.726
Activo corriente:			
Existencias	23	57.167	87.474
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	24	33.295	96.177
Partes relacionadas	38	2	177
Otros deudores	20	3.624	8.490
Administraciones públicas	21	2.686	18.429
Otros activos corrientes	22	1.361	1.605
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	39	193.425	175.276
Activos de grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta	34	1.987	45.307
Total activo corriente		293.547	432.935
Total Activo		835.311	1.419.661
Patrimonio neto:			
Capital social	25	275.410	498.917
Prima de emisión	25	501.280	501.280
Reservas y resultados acumulados		154.926	30.784
Ajustes por cambio de valor		(332.812)	(475.780)
Beneficio (Pérdidas) del ejercicio		(110.555)	(6.014)
Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante		488.249	549.187
Socios externos	26	39.921	153.023
Total Patrimonio Neto		528.170	702.210
Pasivo no corriente:			
Deudas con entidades de crédito	29	9.257	200.819
Pasivos por arrendamiento		6.412	-
Pasivos por impuesto diferido	14	11.638	53.918
Obligaciones a largo plazo con el personal	27	15.925	16.191
Provisiones	28	33.718	32.897
Partes relacionadas	38	14.973	-
Otros acreedores	31	1.181	2.382
Otros pasivos no corrientes	32	1.599	1.773
Total pasivo no corriente		94.703	307.980
Pasivo corriente:			
Deudas por compras y prestaciones de servicios	33	138.201	177.208
Administraciones públicas	21	11.656	17.142
Pasivos por arrendamiento	30	3.862	-
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	29	7.507	165.080
Provisiones	28	243	342
Partes relacionadas	38	14.720	-
Otros acreedores	31	35.827	28.523
Otros pasivos corrientes	32	86	1.293
Pasivos de grupo enajenable clasificados como mantenido para la venta	34	336	19.883
Total pasivo corriente		212.438	409.471
Total pasivo		307.141	717.451
Total patrimonio neto y pasivo		835.311	1.419.661

Las Notas 1 a 42 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

**Cuenta de resultados y estado del resultado global consolidado
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Notas	2019	2018
Ventas	40.3	480.176	570.020
Prestaciones de servicios	40.3	25.572	32.086
Otros ingresos de explotación	7	10.021	16.148
Total ingresos de explotación		515.769	618.254
Aprovisionamientos	8	(174.837)	(238.016)
Servicios exteriores	9	(171.282)	(194.245)
Gastos de personal	10	(65.885)	(67.241)
Dotaciones a la amortización	16, 17	(41.372)	(39.017)
Provisiones, pérdidas y reversiones por deterioro de activos no corrientes	15,16,17	(5.975)	(21.098)
Otros gastos de explotación	11	(10.700)	(12.048)
Total gastos de explotación		(470.051)	(571.665)
Beneficios (Pérdidas) de explotación		45.718	46.589
Gastos financieros	12	(33.198)	(34.667)
Ingresos financieros	12	12.976	12.166
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	12, 18	3.465	2.990
Beneficio (Pérdidas) procedentes de operaciones continuadas antes de impuestos		28.961	27.078
Impuesto sobre beneficios	13	(8.034)	(24.810)
Beneficio (Pérdidas) del ejercicio procedentes de operaciones continuadas		20.927	2.268
Operaciones interrumpidas	34	(120.386)	4.953
Beneficio (Pérdidas) del ejercicio		(99.459)	7.221
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(110.555)	(6.014)
Socios externos		11.096	13.235
		(99.459)	7.221
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto			
Diferencias de conversión		(51.672)	(75.900)
Coberturas de flujos de efectivo		-	(2.304)
Beneficios actuariales de planes de prestación definida		238	5.493
Ajuste por hiperinflación		35.566	6.983
Impuesto sobre las ganancias relativo a estas partidas		(952)	(797)
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto, netos de impuestos		(16.821)	(66.525)
Total resultados globales del ejercicio, netos de impuestos		(116.280)	(59.304)
Total resultados globales del ejercicio, netos de impuestos		(116.280)	(59.304)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(130.065)	(71.026)
Socios externos		13.785	11.722
		(116.280)	(59.304)

Las Notas 1 a 42 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados acumulados	Ajustes por cambio de valor	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de enero de 2019	498.917	501.280	30.784	(475.780)	(6.014)	-	549.187	153.023	702.210
Resultado del ejercicio 2019	-	-	-	-	(110.555)	-	(110.555)	11.096	(99.459)
Resultados reconocidos directamente en patrimonio neto	-	-	48	(19.559)	-	-	(19.510)	2.689	(16.821)
Total de los ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	-	(19.559)	(110.555)	-	(130.065)	13.785	(116.280)
Distribución del resultado consolidado de 2018:									
Traspaso a reservas	-	-	(6.379)	365	6.014	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(19.925)	(19.925)
Contribuciones a patrimonio, neto de costes de transacción e impuestos	-	-	136.531	-	-	-	136.531	-	136.531
Incremento / (reducción) de patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	(223.507)	-	-	162.161	-	-	(67.945)	(106.598)	(174.543)
Variación de las participaciones financieras y otros	-	-	541	-	-	-	541	(364)	177
Saldo al 31 de diciembre de 2019	275.410	501.280	154.926	(332.812)	(110.555)	-	488.249	39.921	528.170

Las Notas 1 a 42 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por cambio de valor	Resultado	Dividendo a cuenta	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de enero de 2018	498.917	929.667	997.166	(576.538)	152.120	(8.268)	1.993.063	158.752	2.151.816
Ajuste por hiperinflación a 1 de enero de 2018	-	-	-	72.644	-	-	72.644	-	72.644
Resultado del ejercicio 2018	-	-	-	-	(6.014)	-	(6.014)	13.235	7.221
Resultados reconocidos directamente en patrimonio neto	-	-	(89)	(64.923)	-	-	(65.012)	(1.513)	(66.525)
Total de los ingresos y gastos reconocidos consolidados	-	-	(89)	(64.923)	(6.014)	-	(71.026)	11.722	(59.304)
Distribución del resultado consolidado de 2017:									
Traspaso a reservas	-	-	35.120	-	(152.120)	117.000	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(184.098)	(187.890)	-	-	(108.732)	(480.720)	(17.327)	(498.047)
Aumento / (reducción) de capital y prima de emisión	-	(31.000)	-	-	-	-	(31.000)	-	(31.000)
Incremento / (reducción) de patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	(213.289)	(812.396)	93.037	-	-	(932.647)	-	(932.647)
Variación de las participaciones financieras y otros	-	-	(1.128)	-	-	-	(1.128)	(124)	(1.252)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	498.917	501.280	30.784	(475.780)	(6.014)	-	549.187	153.023	702.210

Las Notas 1 a 42 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

**Estado de flujos de efectivo consolidado
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Notas	2019	2018
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	41	110.504	147.970
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-).		(30.619)	(149.943)
a) Empresas del grupo y asociadas, netas de efectivo.		-	(2.182)
b) Inmovilizado intangible.		(221)	(5.519)
c) Inmovilizado material.		(30.398)	(142.242)
e) Otros activos financieros		-	-
Cobros por desinversiones (+).		55.078	57.365
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		51.424	47.672
b) Inmovilizado intangible.		82	5.447
c) Inmovilizado material.		3.572	4.246
Flujos de efectivo de las actividades de inversión discontinuadas		-	1.961
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		24.459	(90.617)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		((81.008))	29.754
a) Emisión		68.772	182.521
- Deudas con entidades de crédito (+).		40.240	182.521
- Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		28.532	-
b) Devolución y amortización de		(149.780)	(152.767)
- Deudas con entidades de crédito (-).		(149.780)	(152.767)
Pagos/cobros por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.		(19.925)	(529.047)
a) Pago de dividendos (-).		(19.925)	(529.047)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(7.716)	(16.254)
a) Pago de intereses (-).		(9.647)	(17.899)
b) Cobro de intereses (+).		1.931	1.645
Flujos de efectivo de las actividades de inversión discontinuadas		-	(28.110)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(108.649)	(543.657)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(8.165)	20.426
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		18.149	465.878
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	39	175.276	641.154
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio operaciones discontinuadas	39	(4.906)	(850)
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio operaciones discontinuadas	39	27	4.906
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	39	193.425	175.276

Las Notas 1 a 42 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

INDICE

1.	INTRODUCCIÓN	10
2.	BASES DE PRESENTACIÓN	11
	2.1.Bases de presentación	11
	2.2.Responsabilidad de la Dirección y estimaciones realizadas	11
	2.3.Nuevas normas contables y su impacto en las cuentas anuales consolidadas	13
	2.4.Transacciones en moneda extranjera	16
	2.5.Comparabilidad de la información	17
	2.6.Conversión al coste histórico	18
	2.7.Calificación de Argentina como país hiperinflacionario	18
	2.8.Principio de empresa en funcionamiento	18
3.	POLÍTICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN	19
	3.1.Normas de consolidación	19
	3.2.Activos intangibles	24
	3.3.Inmovilizado material	24
	3.4.Deterioro de inmovilizado material y activos intangibles excepto el fondo de comercio	25
	3.5.Deterioro del fondo de comercio	26
	3.6.Arrendamientos	26
	3.7.Saldos y transacciones en moneda extranjera	27
	3.8.Costes por intereses	27
	3.9.Subvenciones	28
	3.10.Existencias	28
	3.11.Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	28
	3.12.Provisiones	29
	3.13.Instrumentos financieros	30
	3.14.Obligaciones a largo plazo con el personal	34
	3.15.Indemnizaciones por despido	35
	3.16.Activos y pasivos contingentes	35
	3.17.Reconocimiento de ingresos y gastos	35
	3.18.Impuesto sobre beneficios	37
	3.19.Emisiones de gases de “efecto invernadero”	38
	3.20.Clasificación en el balance consolidado	38
	3.21.Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	38
	3.22.Segmentos operativos	38
	3.23.Información financiera en economías hiperinflacionarias	39
	3.24.Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	39
4.	SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	40
	4.1.Sociedades dependientes	40
	4.2.Sociedades asociadas y controladas conjuntamente	41
	4.3.Operaciones conjuntas	41
5.	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	41
6.	TIPOS DE CAMBIO	46
7.	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	47
8.	APROVISIONAMIENTOS	47
9.	SERVICIOS EXTERIORES	48
10.	GASTOS DE PERSONAL	48

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

11. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	49
12. RESULTADOS FINANCIEROS	50
13. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.....	51
14. IMPUESTO DIFERIDO.....	54
15. FONDO DE COMERCIO	55
16. ACTIVOS INTANGIBLES	57
17. INMOVILIZADO MATERIAL.....	59
18. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.....	61
19. OTRAS INVERSIONES.....	68
20. OTROS DEUDORES.....	68
21. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	69
22. OTROS ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	70
23. EXISTENCIAS.....	70
24. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS.....	71
25. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN.....	72
26. SOCIOS EXTERNOS	73
27. PENSIONES Y OTRAS OBLIGACIONES CON EL PERSONAL.....	74
28. PROVISIONES.....	78
29. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	81
30. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS.....	83
31. OTROS ACREEDORES.....	84
32. OTROS PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	84
33. DEUDAS POR COMPRAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS.....	85
34. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS	85
35. POLÍTICAS DE GESTION DE RIESGO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	88
36. EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO	93
37. PASIVOS CONTINGENTES, GARANTÍAS Y COMPROMISOS.....	93
38. PARTES VINCULADAS	94
38.1.Saldos y transacciones con partes vinculadas	94
38.2.Retribuciones a miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección	97
39. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	97
40. OTRA INFORMACIÓN	98
40.1.Desgloses relativos a aspectos medioambientales	98
40.2.Desgloses requeridos por la ley española 15/2010	98
40.3.Segmentos operacionales	99
40.4.Honorarios de auditoría	102
41. EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES	103
42. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	103

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

1. INTRODUCCIÓN

Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. (Sociedad Unipersonal) (“VCEAA” o la “Sociedad”) es una sociedad de responsabilidad limitada constituida en España el 8 de octubre de 2012 y domiciliada en Vigo, calle Brasil 56, cuya sociedad dominante directa es Votorantim Cimentos Internacional, S.A., situada en Luxemburgo (véase nota 5) y su matriz última, Hejoassu Administração, S.A., con domicilio en Brasil. Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. (Sociedad Unipersonal) es la sociedad dominante del grupo Grupo Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. (en adelante, “Grupo VCEAA”) con filiales en España, Marruecos, Túnez, Turquía, China y Perú hasta el cierre del ejercicio 2019. Las cuentas anuales consolidadas de la sociedad Votorantim Cimentos, S.A. y Votorantim Cimentos Internacional, S.A. son depositadas ante las autoridades mercantiles de Brasil y Luxemburgo, respectivamente.

El objeto social de VCEAA es:

- La fabricación, compra, venta, importación, exportación, distribución, transporte y comercialización en general de conglomerados y hormigón, cal, mortero, yeso, cemento y productos del cemento y sus materias primas y productos, relacionados o correlacionados, fertilizantes y correctores del terreno, cemento de artefactos y sus derivados, relacionados o correlacionados, y la presentación de servicios y asesoramiento técnico a entidades participadas o idénticas o similares.
- La prestación de servicios de cementos y otras actividades relacionadas con su sucursal de negocio.
- La prestación de servicios relacionados con la construcción, supervisión, análisis, explotación de ejecución por sucursales de cualquier proyecto o trabajos de ingeniería civil, en todas sus formas técnicas o económicas u otras, o contratos de gestión.
- La búsqueda, exploración y explotación, y, en general, la explotación de depósitos de minerales.
- El arrendamiento y la constitución de préstamos inmobiliarios.
- La gestión y el funcionamiento de proyectos forestales.
- La importación y la exportación de materiales, maquinaria y equipo de construcción.
- La prestación de asistencia técnica a empresas que operan en la misma línea de negocio, la prestación de servicios especializados e intermediación comercial relacionadas con su objeto social, así como la prestación de servicios de gestión del negocio, análisis de viabilidad económica y proyectos de desarrollo de inversiones en el área de cementos, cal, materiales de construcción en general y otros corolarios.
- Actuar como sociedad holding, y a estos efectos (i) establecer otras empresas o actuar en ellas como socio o accionista, con independencia de su naturaleza u objeto social, incluidas asociaciones y sociedades comanditarias, mediante la suscripción o la compra de titularidad de acciones, sin incidir en las actividades de los fondos de inversión colectiva, operadores de valores e intermediarios bursátiles u otras entidades regidas por leyes especiales, y (ii) establecer objetivos, estrategias y prioridades, coordinar filiales, definir objetivos financieros, controlar el comportamiento y la rentabilidad financiera y, en general, asumir la dirección y el control de las mismas.
- La adquisición, la titularidad y el disfrute, la enajenación, la constitución de gravámenes, la gestión y la administración de valores que representen el capital social de entidades



**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

no residentes en territorio español mediante la organización de recursos materiales y humanos.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante con fecha 20 de marzo de 2020.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del grupo VCEAA correspondientes al ejercicio 2019 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con las disposiciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, efectivas para los ejercicios a partir del 1 de enero de 2013 así como el Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación mercantil que resulta de aplicación.

Estas cuentas muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En las Notas 2.2, 2.3 y 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019.

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes sociedades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las sociedades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2019, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros que es la moneda funcional y de presentación del Grupo, salvo que se indique lo contrario.

2.2. Responsabilidad de la Dirección y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales, de conformidad con los principios establecidos en las NIIF-UE, es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Las estimaciones más importantes utilizadas por los Administradores de la Sociedad dominante en la formulación de estas cuentas anuales consolidadas se refieren, principalmente a:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

- Pérdidas por deterioro de determinados activos no corrientes

La determinación de una eventual pérdida por deterioro puede ser originada por diversas circunstancias, muchas de las cuales son ajenas al Grupo VCEAA, tales como la disponibilidad futura de financiación, el coste del capital o cualquier otro cambio, tanto interno como externo del Grupo.

La identificación de los indicadores de pérdidas por deterioro, unidades generadoras de efectivo, estimación de flujos de caja futuros, tipos de descuento aplicables, tasas de crecimiento y determinación del valor recuperable de los activos, implican un elevado grado de subjetividad por parte de los Administradores.

- Pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio está sujeto a la prueba de deterioro anual o siempre que existan indicios de una eventual pérdida de valor, según lo descrito en las Notas 3.5 y 15. Los valores recuperables de las unidades generadoras de efectivo, correspondientes a cada segmento geográfico, a las cuales se atribuye el fondo de comercio, se determinan a partir de los flujos de caja estimados. Dichos cálculos requieren la asunción de hipótesis por parte de los Administradores, relacionadas con la evolución futura de la actividad y tipos de descuento considerados.

- Deterioro de valor de cuentas a cobrar

El riesgo de crédito de los saldos de cuentas a cobrar se evalúa teniendo en cuenta la información histórica del cliente y su perfil de riesgo. Las cuentas a cobrar se ajustan según la valoración realizada por los Administradores de los riesgos estimados de cobro existentes a la fecha del balance consolidado, los cuales podrían diferir del riesgo efectivo a incurrir.

- Vidas útiles del inmovilizado intangible y material

La vida útil de un activo se refiere al período durante el cual un activo está disponible para su utilización, por lo cual se deberá revisar al menos al cierre de cada ejercicio.

La determinación de las vidas útiles de los activos, tipo de amortización / depreciación a ser aplicado y las pérdidas estimadas por sustitución de equipos antes de la fecha de su vida útil estimada, por motivos de obsolescencia, se desglosa en las cuentas anuales consolidadas de cada ejercicio (véanse Notas 3.2 y 3.3).

Estos factores, para los activos y negocios en cuestión, se definen de acuerdo con la mejor estimación por parte de los Administradores, tomando además en consideración las prácticas adoptadas por otras empresas en los sectores en que el Grupo opera.

- Registro de provisiones y evaluación de pasivos contingentes

El Grupo VCEAA analiza de forma periódica las eventuales obligaciones que resulten de eventos pasados y que deban ser objeto de reconocimiento en el balance o desglose en la memoria. La subjetividad inherente a la determinación de la probabilidad e importe de los recursos necesarios para el pago de las obligaciones, podría conducir a ajustes, tanto por variación de hipótesis utilizadas, como por el futuro reconocimiento de provisiones anteriormente desglosadas como pasivos contingentes.

- Reconocimiento y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Se reconocen activos por impuestos diferidos sólo cuando existe la seguridad de que existirán bases imponibles futuras disponibles para la utilización de las diferencias temporales o en su

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

caso, cuando existan impuestos diferidos pasivos cuya reversión se prevea en el mismo período en que los impuestos diferidos activos se reviertan. La evaluación de la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos se efectúa por los Administradores al final de cada ejercicio, tomando en consideración los planes de negocio aprobados por la Dirección.

- Beneficios a los empleados por jubilación y salud

La valoración de las responsabilidades por los beneficios por jubilación y salud atribuidos a los empleados del Grupo se efectúa anualmente de acuerdo con estudios actuariales elaborados por peritos independientes, según hipótesis actuariales asociados a indicadores económicos y demográficos.

2.3. Nuevas normas contables y su impacto en las cuentas anuales consolidadas

Nuevas normas y modificaciones adoptadas por el Grupo VCEAA

El grupo ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su ejercicio financiero anual que comienza el 1 de enero de 2019:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros (modificación) “componente de pago anticipado con compensación negativa”:

Los términos de instrumentos con características de pago anticipado con compensación negativa, donde el prestamista podría verse obligado a aceptar un importe de pago anticipado sustancialmente menor que las cantidades no pagadas de principal e intereses, eran incompatibles con la noción de “indemnización adicional razonable” por la rescisión anticipada de un contrato según la NIIF 9. En consecuencia, dichos instrumentos no tendrían flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses, que los llevaba a contabilizarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La modificación de la NIIF 9 aclara que una parte puede pagar o recibir una compensación razonable cuando se rescinde un contrato anticipadamente, lo que podría permitir que estos instrumentos se valoren a coste amortizado o a valor razonable con cambios en el otro resultado global.

La modificación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019.

La aplicación de la norma en el Grupo no ha generado impactos significativos.

- CINIIF 23 “Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre las ganancias”:

La interpretación proporciona requisitos que se suman a los de la NIC 12 “Impuesto sobre las ganancias”, especificando cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre en su tratamiento contable.

La interpretación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019.

La aplicación de la norma en el Grupo no ha generado impactos significativos.

- NIC 28 (Modificación) “Intereses a largo plazo en entidades asociadas y en negocios conjuntos”:

Esta modificación de alcance limitado aclara que los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto que, en sustancia, forman parte de la inversión neta en la asociada o en el negocio conjunto, pero a los que no se aplican el método de la

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

participación, se contabilizan según los requisitos de la NIIF 9 “Instrumentos financieros”. Asimismo, el IASB ha publicado un ejemplo que ilustra cómo deben aplicarse los requisitos de la NIC 28 y la NIIF 9 con respecto a dichos intereses a largo plazo.

La modificación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019.

La aplicación de la norma en el Grupo no ha generado impactos significativos.

- NIC 19 (Modificación) “Modificación, reducción o liquidación de los planes”:

Esta modificación especifica cómo las empresas deben determinar los gastos por pensiones cuando se producen cambios en un plan de prestaciones definidas.

La modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2019.

La aplicación de la norma en el Grupo no ha generado impactos significativos.

- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017:

Las modificaciones afectan a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23 y aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019. Las principales modificaciones se refieren a:

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control del negocio
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": No se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control conjunto del negocio.
- NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias": Todas las consecuencias impositivas del pago de dividendos se contabilizan de la misma manera.
- NIC 23 "Costes por intereses": Cualquier préstamo específico originalmente realizado para desarrollar un activo apto se considera como parte de los préstamos genéricos cuando el activo esté listo para su uso o venta.

La aplicación de la norma en el Grupo no ha generado impactos significativos.

- NIIF 16 “Arrendamientos”:

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 “Arrendamientos”, CNIIF 4 “Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento”, SIC 15 “Arrendamientos operativos – Incentivos” y SIC 27 “Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento”. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo. En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos. El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada.

El Grupo aplicará por primera vez la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 para lo cual durante el ejercicio 2018 puso en marcha un proceso para su implantación que, entre otras cosas, le permitiera cuantificar la estimación del impacto que esta nueva norma tendrá en sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019. Las siguientes son las principales políticas, estimaciones y criterios de cara a la aplicación de la NIIF 16:

- *Forma de transición:* El Grupo ha optado por implementar la NIIF 16 con el método retroactivo modificado, reconociendo el activo por derecho de uso por un importe igual al pasivo por arrendamiento. Al aplicar este enfoque, el Grupo no reexpresa la información comparativa.
- *Tasas de descuento:* para la medición inicial del pasivo por arrendamiento se ha utilizado la tasa de interés incremental, que representa la tasa de interés que un arrendatario tendría que pagar por pedir prestado por un plazo similar, y con una garantía semejante, los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico parecido. Esta tasa de descuento se ha definido a nivel país.
- *Plazo de arrendamiento para cada contrato:* el plazo considerado para los arrendamientos depende, fundamentalmente, de si el contrato de arrendamiento contiene o no un periodo de obligado cumplimiento, así como cláusulas unilaterales de terminación y/o de renovación que otorgan al Grupo el derecho a finalizar anticipadamente o a extender los contratos.

El Grupo ha decidido aplicar las siguientes excepciones para la adopción práctica de esta nueva norma:

- (i) Exclusión de arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses de la fecha de aplicación inicial.
- (ii) Exclusión de arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.
- (iii) Exclusión de arrendamientos relacionados con la extracción de bienes naturales.

Los impactos derivados de la aplicación inicial a 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 han sido los siguientes (con relación a contratos en los que el Grupo es arrendatario): - Reconocimiento de activos en el epígrafe "Activos por derechos de uso" (activo no corriente) por importe de 12.863 miles de euros e incremento de deuda en los epígrafes de "Deudas financieras no corrientes y corrientes" de 12.863 miles de euros. Básicamente, corresponden a arrendamientos de terrenos, inmuebles, vehículos y maquinaria.

No ha habido impactos significativos en el resultado neto consolidado del Grupo. Finalmente, las actividades del grupo como arrendador no son materiales y la nueva norma no introduce cambios relevantes en la contabilidad del arrendador, por lo que el Grupo no espera un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.

No existen otras normas o interpretaciones que no sean todavía efectivas que los Administradores de la Sociedad dominante esperen que impactan de forma relevante en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones que aún no han sido adoptadas

Se han publicado algunas normas contables e interpretaciones nuevas que no son obligatorias para los ejercicios financieros finalizados al 31 de diciembre de 2019 y que no han sido adoptadas anticipadamente por el grupo. La evaluación del grupo del impacto de estas nuevas normas e interpretaciones se recoge a continuación.

Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el Comité de Interpretaciones de las NIIF habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) “Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos” (actualmente la fecha de vigencia de estas modificaciones ha sido pospuesta ya que el IASB está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocios conjuntos.
- NIC 1 (Modificación) “Clasificación de pasivos corrientes o no corrientes” y NIC 8 (Modificación) “Definición de material”.
- NIIF 3 (Modificación) “Definición de un negocio”.
- NIIF 9 (Modificación), NIIF 7 (Modificación) y NIC 39 (Modificación) “Reforma de los tipos de interés de referencia”.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). Los estados financieros consolidados se presentan en miles de euros. La moneda funcional y de presentación del Grupo es el euro.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones, en el caso de partidas que se han vuelto a valorar. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en el otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas. Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de “Ingresos o gastos financieros”. El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como “Otras ganancias / (pérdidas) netas”.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el coste amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado global.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el otro resultado global.

(c) Entidades del Grupo

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

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de cualquier inversión neta en negocios en el extranjero, y de deudas financieras y otros instrumentos financieros designados como coberturas de estas inversiones, se reconocen en otro resultado global. Cuando un negocio en el extranjero se vende o se paga cualquier deuda financiera que forme parte de la inversión neta, las diferencias de cambio asociadas se reclasifican al resultado del ejercicio, como parte de la ganancia o pérdida por la venta.

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

2.5. Comparabilidad de la información

En los estados financieros consolidados se presenta información comparativa respecto del ejercicio anterior para todos los importes incluidos en los estados financieros. Los estados financieros consolidados incluyen información comparativa respecto de la información descriptiva y explicativa, siempre que ello sea relevante para la comprensión de los estados financieros del ejercicio corriente.

Durante el ejercicio 2019 se ha realizado la escisión de los negocios de Latinoamérica (véase nota 5). Los resultados de operaciones de América del Sur se han clasificado como operaciones interrumpidas en los estados financieros consolidados en el ejercicio 2019 y se han reexpresado las cifras comparativas de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2018.

Asimismo, el 12 de noviembre de 2018, se llegó a un pre-acuerdo para realizar la venta de la filial que le Grupo tiene en India, por lo que todos los activos y pasivos de esta sociedad se clasificaron como disponibles para la venta (véase nota 34). Con fecha 15 de abril de 2019, se ha producido la venta efectiva de la filial que el Grupo tiene en India (véase nota 5).

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

2.6. Conversión al coste histórico

Los estados financieros se han preparado sobre la base de coste histórico, excepto para lo siguiente:

- activos financieros disponibles para la venta, activos y pasivos financieros (incluidos los instrumentos financieros derivados), ciertas clases de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias – valorados a valor razonable,
- activos mantenidos para la venta – valorados a valor razonable menos costes de enajenación, y
- planes de pensiones de prestación definida – activos del plan valorados a valor razonable.

2.7. Calificación de Argentina como país hiperinflacionario

Durante el ejercicio 2018 se pusieron de manifiesto diversos factores en la economía argentina que supusieron la necesidad de reconsiderar el tratamiento que el Grupo sigue en la conversión de los estados financieros de las sociedades asociadas, así como en la recuperación de las inversiones financieras en este país. Entre estos factores, cabe destacar el índice de inflación que se alcanzó en 2018 y el acumulado en los últimos tres ejercicios y, finalmente, la devaluación del peso argentino en los últimos meses. En consecuencia, conforme a lo establecido por las NIIF-UE, Argentina ha sido considerada como una economía hiperinflacionaria a efectos contables para los periodos que finalicen a partir del 1 de julio de 2018. La aplicación de la NIC 29 por primera vez en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 del Grupo se realizó conforme a los siguientes criterios:

- La contabilidad de hiperinflación se ha aplicado a todos los activos y pasivos de la sociedad asociada antes de la conversión.
- Se ha ajustado el coste histórico de los activos y pasivos no monetarios y las distintas partidas de patrimonio neto de esta sociedad desde su fecha de adquisición o incorporación al estado de situación financiera consolidado hasta el cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda derivados de la inflación.

La inflación considerada para este cálculo en el ejercicio 2019 y 2018 ha sido del 54,6% y 47.9%, respectivamente. Dicho índice se extrae de la información publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), organismo público, a través de la publicación del Índice de Precios al Consumidor que mide la variación de los precios de bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares.

Los impactos más significativos en el estado de situación financiera consolidada del ejercicio 2019 derivados de la inflación en Argentina consisten en la revalorización de la sociedad asociada y el ajuste de corrección registrado por la hiperinflación tanto en el patrimonio neto como en los resultados integrales del grupo consolidado (véase nota 18).

2.8. Principio de empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad Dominante han preparado y formulado las presentes cuentas anuales consolidadas asumiendo el principio de empresa en funcionamiento, es decir, asumiendo que la actividad del Grupo continuará.

En relación con la situación financiera del Grupo, según se desprende del balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 adjunto, el fondo de maniobra de la Sociedad es positivo en 81.109 miles de euros (23.464 miles de euros en 2018). El resultado de explotación del ejercicio 2019 arroja un importe positivo de 45.718 miles de euros (46.548 miles de euros en 2018).

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

El Grupo presenta flujos de efectivo de las actividades de explotación positivos a 31 de diciembre de 2019 de 110.504 miles de euros (136.336 miles de euros en 2018).

En este sentido, los Administradores de la Sociedad Dominante, han formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 aplicando el principio de “Empresa en funcionamiento”, dado que no albergan dudas de que el Grupo con la estructura actual, será capaz de recuperar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y con la clasificación con que aparecen registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2019 adjunto.

3. POLÍTICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

3.1. Normas de consolidación

a) Sociedades dependientes

La consolidación de las empresas dependientes ha sido efectuada por el método de integración global. Se consideran “Sociedades dependientes” aquéllas sobre las que el Grupo tiene un control efectivo, es decir, sobre las que la Sociedad dominante ejerce o pueda ejercer, directa o indirectamente, el dominio y control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa para poder obtener beneficios económicos de sus actividades. Esta circunstancia se manifiesta en general, aunque no únicamente, por la titularidad, directa o indirecta de más del 50% o más de los derechos de voto, de tal forma que se ha seguido este método de consolidación para todas las sociedades con una participación superior al 50%.

La consolidación de las operaciones de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes consolidadas se ha efectuado siguiendo las siguientes normas básicas:

1. En la fecha de adquisición los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad dependiente son registrados a su valor razonable. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el coste de adquisición de la sociedad dependiente y el valor razonable de los activos y pasivos de la misma, correspondientes a la participación de la Sociedad dominante, esta diferencia es registrada como “Fondo de Comercio”. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono al estado de los resultados integrales consolidado. Los intereses de los accionistas minoritarios se presentan por la respectiva proporción del valor razonable de los activos y pasivos identificados.
2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presentan, respectivamente, en los epígrafes “Patrimonio neto – Socios externos” del balance consolidado y “Beneficio del ejercicio atribuible a socios externos” del estado de los resultados integrales consolidado.
3. La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del euro se realiza del siguiente modo:
 - a) Los activos y pasivos utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.
 - b) Las partidas de los estados de los resultados integrales utilizando el tipo de cambio medio ponderado del ejercicio.
 - c) El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de adquisición o al tipo de cambio medio de su generación, tanto en el caso de

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

los resultados acumulados como de las aportaciones realizadas, según corresponda.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en el epígrafe “Diferencias de conversión” dentro del patrimonio neto consolidado.

Cuando las pérdidas atribuibles a los socios externos son mayores que su participación en el capital de la sociedad dependiente, dichas pérdidas se atribuirán a los socios externos incluso en el caso de que den lugar a un saldo deudor en el saldo de los mismos. Si la sociedad dependiente, con posterioridad, obtuviese beneficios, el Grupo se atribuiría todos los beneficios hasta que la parte de las pérdidas absorbidas anteriormente por el Grupo haya sido recuperada.

Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o vendidas durante el período están incluidos en los estados de los resultados integrales desde la fecha de su adquisición hasta la fecha de su enajenación.

Las transacciones y saldos significativos entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Las plusvalías provenientes de la enajenación de empresas participadas, efectuadas dentro del Grupo, son igualmente eliminadas. Siempre que sea necesario, se efectuarán ajustes a las cuentas anuales de las sociedades dependientes, teniendo en consideración la uniformidad de las respectivas políticas contables con las del Grupo.

En aquellas situaciones en que el Grupo ostente de hecho el control de otras entidades creadas para un fin específico, aunque no posea participaciones directas en el capital de dichas sociedades, las mismas serán consolidadas por el método de integración global.

b) Participaciones en negocios y explotaciones conjuntas

Negocios conjuntos

Los negocios conjuntos se contabilizan usando el método de la participación de acuerdo a lo previsto en la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos. Bajo el método de la participación, los intereses en negocios conjuntos se reconocen inicialmente a su coste y se ajusta a partir de entonces para reconocer la participación del Grupo en los beneficios y pérdidas posteriores a la adquisición y movimientos en otro resultado global. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de un negocio conjunto iguala o supera sus intereses en negocios conjuntos, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o hecho pagos en nombre de los negocios conjuntos.

Las ganancias no realizadas en transacciones entre el Grupo y sus negocios conjuntos se eliminan en la medida de la participación del Grupo en los negocios conjuntos. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del valor del activo transferido.

Las políticas contables de los negocios conjuntos se han modificado cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Explotaciones conjuntas

El partícipe en una explotación conjunta registrará en su balance la parte proporcional que le corresponda, en función de su porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que estén bajo su control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Asimismo reconocerá en su cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponda de los ingresos generados y de los gastos incurridos de forma conjunta, así como los gastos incurridos en relación con su participación y que deban ser imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se deberán eliminar los resultados no realizados que pudieran existir por transacciones entre el partícipe y el negocio conjunto, en proporción a la participación que corresponda a aquél. También serán objeto de eliminación los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo, a través de su filial Prebetong Áridos, S.L., tiene varias explotaciones conjuntas de negocios localizados en España. Las magnitudes integradas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dichas explotaciones no son significativas.

c) Combinaciones de negocios

La adquisición por parte de la Sociedad dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. En consolidaciones posteriores, la eliminación de la inversión-patrimonio neto de las sociedades dependientes se realizará con carácter general con base en los valores resultantes de aplicar el método de adquisición que se describe a continuación en la fecha de control.

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, de modo que con anterioridad a la fecha de adquisición (fecha de toma de control), existía una inversión previa, el fondo de comercio o diferencia negativa se obtiene por la diferencia entre:

- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo a lo indicado anteriormente.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en el estado de los resultados integrales consolidado. Si con anterioridad la inversión en esta participada se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes por valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transferirán al estado de los resultados

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

integrales consolidado. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance consolidado.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa al estado de los resultados integrales consolidado como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

d) Combinaciones de negocios entre empresas del Grupo

Si una sociedad que constituye un negocio adquiere la condición de sociedad dependiente en virtud de una operación de aportación no dineraria o de una escisión, la integración de los activos identificables y pasivos asumidos en las cuentas consolidadas se realizará por los valores contables que tuvieran en las cuentas anuales individuales, si con carácter previo a adquirir dicha condición, esta sociedad, y la sociedad dominante, se encontraban bajo control común o dirección única.

En los supuestos de participación indirecta, si la sociedad dominante de un subgrupo formula cuentas anuales consolidadas, los activos identificables y pasivos asumidos que constituyan un negocio se valorarán por los valores que tuvieran en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los citados elementos patrimoniales, cuya sociedad dominante sea española, siempre y cuando la vinculación dominante-dependiente se haya producido en virtud de una aportación no dineraria o escisión de los instrumentos de patrimonio de la dependiente.

e) Inversiones en asociadas

Una sociedad asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene la capacidad de ejercer una influencia significativa a través de la participación en las políticas financieras y operacionales, pero no posee el control individual o conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Las inversiones financieras en empresas asociadas (Nota 18) se encuentran registradas por el método de la participación, registrándose inicialmente a su coste de adquisición. En el caso de que el coste de adquisición de la asociada sea superior al valor razonable de los activos netos identificados, dicho exceso se denomina fondo de comercio y se registra como mayor valor del epígrafe "Participaciones en empresas asociadas". En los casos en que el coste de adquisición

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

sea inferior al valor razonable de los activos netos identificados, la diferencia obtenida se registra como beneficio en el estado de los resultados integrales consolidados del periodo.

De acuerdo con el método de la participación, las participaciones financieras son inicialmente registradas por su coste de adquisición, ajustado periódicamente por el valor correspondiente a la participación en los resultados de las empresas asociadas con contrapartida en beneficios o pérdidas por inversiones en dichas empresas asociadas y por otras variaciones surgidas en sus patrimonios netos (con contrapartida en reservas de libre disposición), así como por el registro de pérdidas por deterioro.

Las pérdidas en las sociedades asociadas que superen la inversión efectuada en dichas entidades no se reconocen, excepto cuando el Grupo haya asumido compromisos con dicha sociedad asociada.

Asimismo, los dividendos recibidos de estas empresas se registran como una disminución del importe de las "Participaciones en empresas asociadas".

Los beneficios no realizados derivados de transacciones con sociedades asociadas, se eliminan proporcionalmente al porcentaje de participación en la asociada. Las pérdidas no realizadas, son igualmente eliminadas, pero sólo si la pérdida no evidencia que el activo transferido está en situación de pérdida por deterioro.

f) Fondo de comercio

Las diferencias entre el coste de adquisición de las inversiones en empresas del grupo, incrementado, en el caso de las filiales por el valor de los intereses minoritarios y el valor razonable de los activos y pasivos identificables de estas empresas en la fecha de adquisición, si es positivo, se registran como fondo de comercio o en la partida de inversiones en el caso de empresas asociadas.

El fondo de comercio se registra como un activo intangible y no está sujeto a amortización, siendo presentado de forma separada en el balance consolidado (en el caso de sociedades dependientes) o en el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas" (en el caso de empresas asociadas) (Notas 15 y 18). Anualmente, y siempre que existan indicios de una eventual pérdida de valor, los importes del Fondo de Comercio están sujetos a pruebas de pérdida por deterioro de la unidad generadora de efectivo o unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado el fondo de comercio. Cualquier pérdida por deterioro se registra de inmediato como gasto en el estado de los resultados integrales consolidados del período no pudiendo ser susceptible de posterior reversión.

En la enajenación de una sociedad dependiente, el fondo de comercio correspondiente se incluye en su valoración.

Los importes del fondo de comercio se expresan en la divisa de la sociedad dependiente, según se indica en la nota 3.1. c), siendo convertidos a la moneda utilizada por el Grupo (euros) al tipo de cambio en vigor a la fecha del balance consolidado. Las diferencias de cambio generadas en esa conversión se registran en el epígrafe "Diferencias de Conversión".

En los casos en los que el coste de adquisición sea inferior al valor razonable de los activos líquidos identificados, la diferencia se registra como una diferencia positiva de consolidación en el período en el que se produce la adquisición.

**Notas a los estados financieros consolidados
 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

3.2. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a los importes satisfechos en proyectos específicos con valor económico futuro y se encuentran registrados a coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas así como las pérdidas por deterioro, si hubiese.

Los costes referentes al mantenimiento del software, se registran, cuando se incurren, como gastos en el estado de los resultados integrales consolidados, no así, cuando estos costes estén directamente asociados a proyectos para los cuales sea probable la generación de beneficios económicos futuros para el Grupo. En estos casos, estos costes son capitalizados como inmovilizados intangibles.

Las amortizaciones se realizan, una vez que los bienes están en condiciones de ser utilizados, según el método lineal, de conformidad con el período de vida útil estimado.

Los costes de adquisición de derechos mineros son capitalizados y amortizados mediante el método lineal a lo largo de sus vidas útiles o, cuando resulte de aplicación, en función de la extracción de las reservas teniendo en cuenta las reservas mineras disponibles estimadas. Tras la puesta en marcha de actividad de las canteras, estos costes son amortizados y considerados coste de producción.

Los activos por derechos de uso generados por los arrendamientos en base a la aplicación de la NIIF 16 se encuentran registrados en este epígrafe del balance. La vida útil de estos activos se ha determinado en base a la duración del contrato de arrendamiento.

Los inmovilizados intangibles para los cuales no es previsible que exista un período limitado de generación de beneficios económicos futuros, se designan como inmovilizados intangibles de vida útil indefinida. Estos activos no se amortizan y están sujetos anualmente al test de deterioro. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo no tenía activos intangibles de este tipo, distintos del fondo de comercio.

3.3. Inmovilizado material

El inmovilizado material utilizado en la producción, prestación de servicios o para uso administrativo, se registra al coste de adquisición o producción, incluyendo los gastos imputables a la compra, deducida la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, cuando apliquen. En el caso de determinados terrenos (especialmente terrenos destinados a la explotación de canteras), se incluye como coste el valor actual de las obligaciones futuras relacionadas con obligaciones de restauración, con contrapartida en provisiones no corrientes.

El inmovilizado material se amortiza linealmente, a menos que otro método parezca más adecuado en relación con su uso, a partir de la fecha en que se encuentra disponible para su utilización, de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	10 – 50
Maquinaria e instalaciones técnicas	7 – 30
Elementos de transporte	4 – 8
Herramientas y útiles	2 – 8
Mobiliario y enseres	2 – 14
Otro inmovilizado material	2 – 10

El importe depreciable del inmovilizado material, en especial en lo referente a los terrenos afectos a las canteras, no incluye el valor residual que se estima al final de las vidas útiles respectivas.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Asimismo, los activos dejan de amortizarse cuando pasan a ser clasificados como “Activos no corrientes mantenidos para la venta”.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos, los costes de ampliación, modernización o mejora que aumentan la vida útil del bien objeto, su productividad, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material en curso representa activos aún en fase de construcción/montaje, y se encuentran registrados al coste de adquisición o producción, deducidas las eventuales pérdidas por deterioro. Estos activos se amortizan desde el momento en que se encuentran en condiciones de ser utilizados para los fines pretendidos.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en el estado de los resultados integrales consolidados.

La estimación inicial de los costes de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta se incluirá en el coste activado dentro del epígrafe de “Otro inmovilizado material”. Las obligaciones por los costes mencionados se reconocerán y valorarán por el valor actual de acuerdo con la NIC 37.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. Estos gastos se han registrado con abono al epígrafe “Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado” del estado de los resultados integrales consolidados por importe de 608 miles de euros (2018: 843 miles de euros) (Nota 7).

Los gastos financieros devengados antes de la puesta en funcionamiento del inmovilizado material que correspondan a financiación ajena se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.8.

3.4. Deterioro de inmovilizado material y activos intangibles excepto el fondo de comercio

En la fecha de cada balance consolidado, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el coste de venta y su 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.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una Unidad Generadora de Efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) se

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (Unidad Generadora de Efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (Unidad Generadora de Efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

3.5. Deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se somete a la prueba de deterioro anualmente, al 31 de diciembre, salvo que existan indicios de deterioro, en cuyo caso se realizará con más frecuencia. El deterioro del fondo de comercio se determina mediante la evaluación del valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo (UGE) o grupo de UGEs con la que está relacionado el activo. A efectos del análisis del deterioro, el fondo de comercio se distribuye por grupos de unidades generadoras de efectivo correspondientes a cada segmento geográfico. Cuando el valor recuperable de la UGE es inferior a su importe contable se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con fondo de comercio se reconocen en el estado de los resultados integrales consolidados y no pueden ser revertidas en periodos futuros. El valor recuperable sería el más alto entre el valor razonable de la UGE menos los costes de venta y su valor en uso.

El valor en uso se calcula descontando los flujos de efectivo futuros, aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en ese momento y los riesgos específicos del activo. Al determinar el valor razonable menos los costes de venta del activo se tienen en cuenta transacciones recientes de mercado. Si no pueden identificarse esas transacciones, se recurre a un modelo de valoración adecuado.

El Grupo basa su cálculo del deterioro en presupuestos detallados y cálculos de previsiones que se preparan de forma independiente para cada UGE del Grupo a la que están asignados los activos individuales. Dichos presupuestos y cálculos de previsiones cubren normalmente periodos de 5 años, horizonte temporal más representativo a efectos de evaluar los importes recuperables de los negocios.

3.6. Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se contabilizan en base a la NIIF 16. De acuerdo con la NIIF 16, salvo en aquellos casos en que el contrato se refiera a un activo de bajo valor o el plazo del contrato sea de un año o menos, el arrendatario deberá:

- Reconocer un pasivo financiero equivalente al valor actual de los pagos fijos a realizar durante el plazo del arrendamiento descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, el Grupo utiliza su tasa de endeudamiento incremental.

- Reconocer en el balance un activo por el derecho de uso del activo correspondiente, que se valorará tomando como referencia el importe del pasivo financiero asociado, y al que se añadirán los gastos directos incurridos para realizar el contrato, los pagos que se hayan realizado por anticipado, así como los costes de desmantelamiento futuros.



**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

- Reflejar en la cuenta de resultados la depreciación del activo reconocido y la carga financiera anual asociada al pasivo financiero (juntos, estos dos componentes reflejan en la cuenta de resultados el gasto de arrendamiento asociado a los pagos fijos).

En aquellos casos en que los contratos de arrendamiento hayan sido asumidos en el contexto de una combinación de negocios, el pasivo por arrendamiento se valorará por el valor actual de los pagos por arrendamiento restantes, como si el arrendamiento adquirido fuera un nuevo arrendamiento en la fecha de la adquisición del negocio. El activo por derecho de uso se registrará por el mismo importe que el pasivo por arrendamiento, ajustado para reflejar las condiciones favorables o desfavorables del arrendamiento con respecto a las condiciones de mercado. Los activos asociados a los derechos de uso estarán sujetos a las correspondientes pruebas de deterioro, al igual que el resto de activos de vida útil definida. En relación con el estado de flujos de efectivo, los pagos de efectivo por la parte del principal del pasivo por arrendamiento se clasificarán dentro de las actividades de financiación.

Los ingresos por arrendamientos operativos cuando el grupo es arrendador se reconocen en ingresos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los correspondientes activos arrendados se incluyen en el balance de acuerdo con su naturaleza.

3.7. Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en otras divisas distintas del euro, figuran registradas a los tipos de cambio en vigor a la fecha de la transacción. En cada fecha del balance consolidado, los activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera se convierten a euros, utilizando los tipos de cambio vigentes a dicha fecha. Los activos y pasivos no monetarios registrados a su valor razonable denominados en moneda extranjera, se convierten a euros, aplicando el tipo de cambio en vigor a la fecha en que se fijó su valor razonable.

Las diferencias de cambio (positivas y negativas) originadas por las diferencias entre los tipos de cambio en vigor a la fecha de las transacciones y los vigentes a la fecha de cobros/pagos o a la fecha del balance consolidado, se registran como ingresos y gastos en el estado de resultados integrales consolidados del ejercicio, exceptuando aquéllas relativas a activos no monetarios, cuya variación de valor razonable se registra directamente en patrimonio neto (diferencias de conversión), en particular:

- Las diferencias de cambio provenientes de la conversión de saldos entre empresas del grupo a largo plazo en moneda extranjera, que en la práctica se equiparan a una extensión de inversiones financieras;
- Las diferencias de cambio provenientes de operaciones financieras de cobertura de riesgo de tipo de cambio de inversiones financieras expresadas en moneda extranjera, tal como se indica en el NIC 21 – Efectos de las variaciones en los tipos de cambio en moneda extranjera, y siempre que cumplan el criterio de eficacia establecido en el NIC 39 – Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración.

3.8. Costes por intereses

Los gastos de financiación directamente atribuibles a la compra, construcción o producción de aquellos activos que requieren un período sustancial de tiempo para alcanzar su condición de uso o venta (activos cualificados) se incorporan al coste de dichos activos durante dicho período.

En la medida que los préstamos a tipo variable, destinados a financiar la adquisición, construcción o producción de activos cualificados sean cubiertos a través de una “cobertura de flujos de efectivo”, la parte eficaz del valor razonable del instrumento financiero se reconoce en reservas y se transfiere a resultados cuando la partida cubierta tiene impacto en los resultados.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Asimismo, a medida que los préstamos a tipo de interés fijo, destinados a financiar un activo cualificado se hallen cubiertos mediante una relación de cobertura de valor razonable, los gastos financieros que se incorporan al coste del activo deben de reflejar el tipo de interés cubierto.

Los intereses recibidos a través de los fondos obtenidos con los préstamos contratados para la financiación de activos cualificados se deducen de los gastos que serán capitalizados.

El resto de los costes por intereses se reconoce en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

3.9. Subvenciones

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable si existe una garantía razonable de que se recibirán y que el Grupo cumplirá con las condiciones exigidas para su concesión.

Las subvenciones a la explotación, en particular, para la formación del personal, se imputan a resultados en el periodo en que compensan los costes relacionados en los que se ha incurrido.

Las subvenciones de capital no reintegrables, relacionadas con la compra de inmovilizado, se incluyen en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y se abonan en el estado de los resultados integrales linealmente, proporcionalmente a las amortizaciones de los bienes financiados por las mismas, compensando de esta forma el gasto por amortización.

3.10. Existencias

Las mercaderías y las materias primas y auxiliares se encuentran valoradas al coste de adquisición, utilizándose el método de coste medio ponderado.

Los productos y trabajos en curso y los productos terminados, se valoran al coste de producción, que incluye el coste de las materias primas incorporadas, mano de obra y gastos generales de fabricación.

Siempre que el precio de mercado sea inferior al coste de adquisición o de producción, se procede a la reducción del valor de las existencias, a través de lo correspondiente corrección valorativa, que revertirá en caso de que desaparezcan los factores que la originaron.

3.11. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Los activos no corrientes (o grupos enajenables) se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se va a recuperar fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado y su venta se considera altamente probable. Se valoran al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta, excepto para activos tales como activos por impuestos diferidos, activos procedentes de retribuciones a los empleados, activos financieros e inversiones inmobiliarias que se registren a valor razonable y los derechos contractuales procedentes de contratos de seguros, que están específicamente exentos de este requerimiento.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor para cualquier reducción inicial o posterior del valor del activo (o grupo enajenable) hasta el valor razonable menos los costes de venta. Una ganancia se reconoce para cualquier incremento posterior en el valor razonable menos los costes de venta de un activo (o grupo enajenable), pero no por encima de la pérdida por deterioro del valor acumulada que se hubiera reconocido previamente. La pérdida o ganancia no reconocida previamente en la fecha de venta de un activo no corriente (o grupo enajenable) se reconoce en la fecha en que se dé de baja en cuentas.

Los activos no corrientes (incluidos aquellos que son parte de un grupo enajenable) no se amortizan mientras estén clasificados como mantenidos para la venta. Los intereses y otros

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

gastos atribuibles a los pasivos de un grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta continúan reconociéndose.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y los activos de un grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta se presentan separadamente del resto de activos en el balance. Los pasivos de un grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta se presentan separadamente de otros pasivos en el balance.

Una actividad interrumpida es un componente de la entidad que ha sido enajenado o se ha clasificado como mantenido para la venta, y que representa una línea de negocio o un área geográfica de explotación significativa y separada del resto, forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar tal línea de negocio o área de explotación, o es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Los resultados de las actividades interrumpidas se presentan por separado en el estado de resultados.

3.12. Provisiones

Las provisiones se registran cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal, contractual o implícita), resultante de un acontecimiento pasado y sea probable que para la liquidación de esa obligación surja una salida de recursos y el montante de la obligación pueda ser razonablemente valorado. No se reconocen provisiones por pérdidas de explotación futuras. Las provisiones se revisan a la fecha de cada balance consolidado y se ajustan con el fin de reflejar la mejor valoración a esa fecha.

Las principales provisiones registradas por el Grupo son:

a) Provisiones para reestructuración

Las provisiones para costes de reestructuración se registran en la medida en que exista un plan formal y detallado de reestructuración y haya sido comunicado a las partes implicadas.

b) Restauración medioambiental

Debido a las disposiciones legales y a las prácticas en vigor en varias áreas de negocio del Grupo, los terrenos utilizados para explotación de canteras, están sujetos a restauración medioambiental.

En este contexto, siempre que sean determinables, se constituyen provisiones para hacer frente a los gastos estimados para la recuperación y restauración medioambiental de las áreas en explotación. Estas provisiones se registran simultáneamente, con un incremento del valor del activo afecto, tomando como base las conclusiones obtenidas en estudios de recuperación paisajística, siendo imputadas a resultados en función de la depreciación de los activos.

Asimismo, el Grupo sigue la práctica de proceder a la restauración progresiva de los espacios liberados por las canteras, procediendo a la utilización de las provisiones que para este fin se encuentren constituidas.

c) Provisión para desmantelamiento

Las provisiones para costes de desmantelamiento se registran en la que puedan ser identificados con suficiente fiabilidad para cubrir los gastos en los que incurra el Grupo en reacondicionar las áreas donde se sitúan determinados activos.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

3.13. Instrumentos financieros

Inversiones y otros activos financieros

a) Clasificación

Desde 1 de enero de 2018, el grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

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

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

Para los activos valorados a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en resultados o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, esto dependerá de si el grupo realizó una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial para contabilizar la inversión en patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El grupo reclasifica las inversiones en deuda cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

b) Reconocimiento y baja en cuentas

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que el grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando expiran o se ceden los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros y el grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

c) Valoración

En el momento de reconocimiento inicial, el grupo valora un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambios en resultados (VRR), los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costes de la transacción de activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen como gastos en resultados.

Los activos financieros con derivados implícitos se consideran en su totalidad al determinar si sus flujos de efectivo son únicamente el pago de principal e intereses.

Instrumentos de deuda

La valoración posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del grupo para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del activo. Hay tres categorías de valoración en las que el grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado del ejercicio y se presenta en otras ganancias / (pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

por deterioro del valor se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias y pérdidas y el gasto por deterioro del valor se presenta como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen el criterio para a coste amortizado o para a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta en el estado de resultados dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el ejercicio en que surge.

Instrumentos de patrimonio neto

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

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

d) Deterioro del valor

Desde 1 de enero de 2018, el grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas de crédito esperadas asociadas con sus activos a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología aplicada para deterioro del valor depende de si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas durante su vida se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar.

Activos registrados a coste amortizado

Para los préstamos y partidas a cobrar, el importe de la pérdida se determinó como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en que no se hubiese incurrido) descontados al tipo

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reducía y el importe de la pérdida se reconocía en el resultado del ejercicio. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tenía un tipo de interés variable, el tipo de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor era el tipo de interés efectivo corriente determinado de acuerdo con el contrato. Como solución práctica, el grupo podía estimar el deterioro en función del valor razonable de un instrumento usando un precio de mercado observable.

Si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuía y el descenso se podía atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se hubiese reconocido (como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro del valor reconocida previamente se reconocía en el resultado del ejercicio.

Activos clasificados como disponibles para la venta

Si hubiese evidencia objetiva de deterioro del valor para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados – se eliminaba del patrimonio neto y se reconocía en resultados.

Las pérdidas por deterioro del valor en instrumentos de patrimonio que se reconocieron en el resultado del ejercicio no se revertían a través del resultado en un ejercicio posterior.

Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentaba y el incremento podía atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconocía en el resultado, la pérdida por deterioro se revertía a través del resultado.

Derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable en la fecha de cada balance. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El grupo designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (coberturas del valor razonable)
- coberturas de un riesgo concreto asociado con los flujos de efectivo de activos y pasivos reconocidos y transacciones previstas altamente probables (coberturas de flujos de efectivo),
- o coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero (coberturas de inversión neta).

Al inicio de la relación de cobertura, el grupo documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. El grupo documenta su objetivo de gestión del riesgo y su estrategia para emprender sus transacciones de cobertura.

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



**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Coberturas de flujo de efectivo que califican para contabilidad de cobertura

La parte eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en la reserva de cobertura de flujos de efectivo dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el resultado del ejercicio dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Cuando se usan contratos de opción para cubrir transacciones previstas, el grupo designa sólo el valor intrínseco del contrato de opción como el instrumento de cobertura. Hasta el 31 de diciembre de 2019, el grupo clasificó los contratos de opciones sobre tipo de cambio como derivados mantenidos para negociar y los registró a valor razonable con cambios en resultados.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte eficaz del cambio en el valor intrínseco de los contratos de opción se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto. Los cambios en el valor temporal de los contratos de opción que están relacionados con la partida cubierta ("valor temporal alineado") se reconocen dentro de otro resultado global en la reserva de costes de cobertura en el patrimonio neto.

Cuando se usan contratos a plazo para cubrir transacciones previstas, el grupo generalmente designa sólo el cambio en el valor razonable del contrato a plazo relacionado con el componente de contado como el instrumento de cobertura. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la parte eficaz del cambio en el componente de contado de los contratos a plazo se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto. El cambio en el elemento a plazo del contrato relacionado con la partida cubierta ("elemento a plazo alineado") se reconoce en otro resultado global en la reserva de costes de cobertura dentro del patrimonio neto. En algunos casos, las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte eficaz del cambio en el valor razonable del contrato a plazo completo se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican en los ejercicios en que la partida cubierta afecta al resultado del ejercicio, como sigue:

- Cuando la partida cubierta resulte posteriormente en el reconocimiento de un activo no financiero (tal como existencias), tanto las ganancias y pérdidas de cobertura diferidas como el valor temporal diferido o los puntos *forward* diferidos, si los hubiera, se incluyen en el coste inicial del activo. Los importes diferidos se reconocen finalmente en el resultado del ejercicio, ya que la partida cubierta afecta al resultado (por ej., a través del coste de ventas).

La ganancia o la pérdida correspondiente a la parte eficaz de las permutas de tipo de interés que cubren préstamos a tipo variable se reconoce en resultados dentro del gasto financiero en el mismo momento que el gasto por intereses en los préstamos cubiertos.

Derivados y actividades de cobertura

Cuando un instrumento de cobertura expira, se vende o termina, o cuando una cobertura deja de cumplir el criterio para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida diferida acumulada y los costes diferidos de la cobertura en patrimonio neto en ese momento siguen en patrimonio neto hasta que la transacción prevista ocurre, resultando en el reconocimiento de un activo no financiero tal como existencias. Cuando deja de esperarse que ocurra la transacción prevista, la ganancia o pérdida acumulada y los costes diferidos de cobertura que se presentaron en patrimonio neto se reclasifican inmediatamente al resultado del ejercicio.

a) Coberturas de inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo.



**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionada con la parte eficaz de la cobertura se reconoce en otro resultado global y acumula en reservas en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en resultados dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se reclasifican a resultados cuando se enajena parcialmente el negocio en el extranjero.

b) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Ciertos instrumentos derivados no califican para contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en resultados y se incluyen en otras ganancias / (pérdidas).

3.14. Obligaciones a largo plazo con el personal

El Grupo opera varios planes de prestaciones a empleados, incluyendo tanto planes de pensiones de prestación definida y de aportaciones definidas como planes post-empleo de cobertura médica.

Planes de prestación definida

Un plan de prestación definida es un plan donde, habitualmente, se establece el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración. El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de pensiones de prestación definida es el valor actual de la obligación por prestación definida en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan. La obligación por prestación definida se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por prestación definida se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan al patrimonio neto en el otro resultado global en el periodo en el que surgen.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el resultado del periodo en que se incurren.

Las obligaciones derivadas del pago de pensiones de jubilación, invalidez y asistencial se registran de acuerdo a los criterios estipulados en el NIC 19 – Retribuciones a los empleados.

Planes de aportación definida

En los planes de aportación definida, el Grupo realiza aportaciones fijas a una entidad separada (un fondo) y no tiene la obligación legal o implícita de realizar aportaciones adicionales cuando el fondo no mantiene activos suficientes para atender a los beneficios de todos los empleados.

Las aportaciones realizadas por el Grupo para planes de aportación definida se registran como gasto en la fecha en que se devengan.

Otras obligaciones a largo plazo con el personal

Algunas de las empresas del Grupo mantienen con sus empleados un régimen de asistencia sanitaria, adicional a los servicios oficiales, extensivo a familiares, jubilados y prejubilados. Las responsabilidades resultantes de dicho régimen se registran según se indica en los planes de

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

prestación definida, en el epígrafe "Gastos de personal", excepto en lo que se refiere a beneficios y pérdidas actuariales, que se registran en Reservas.

Conforme al tratamiento dado a los planes de jubilación, al final de cada período contable se obtiene un estudio actuarial elaborado por una entidad independiente, con el fin de determinar las obligaciones a esa fecha. Los beneficios y pérdidas actuariales son registrados directamente en Reservas.

3.15. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad dominante y sociedades dependientes están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el mismo. 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.

3.16. Activos y pasivos contingentes

De acuerdo con la NIC 37, los Administradores de la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

El balance consolidado recoge 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. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en el balance consolidado sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

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 el Grupo no esté obligado 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.

Los activos contingentes no se registran en las cuentas anuales consolidadas, pero se informa de los mismos cuando es probable la existencia de un futuro beneficio económico.

3.17. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción y éstos puedan ser cuantificados de forma fiable independientemente de cuándo vaya a realizarse el cobro. Los ingresos se valoran al valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir, teniendo en cuenta los términos contractuales definidos y excluyendo los impuestos indirectos y los aranceles.

Los criterios específicos de reconocimiento descritos a continuación también deben cumplirse antes de proceder al reconocimiento de ingresos:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

a) Ventas

Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando los productos se entregan y se ceden los derechos; en ese momento se habrán cumplido todas las condiciones siguientes:

- el Grupo habrá traspasado al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad;
- el Grupo no conservará ni una participación en la gestión en que habitualmente esté asociada a la propiedad, ni el control efectivo de los productos vendidos;
- el importe de los ingresos podrá medirse de forma fiable;
- será probable que los beneficios económicos asociados a la transacción reviertan al Grupo; y
- los costes incurridos o que vayan a incurrirse respecto a la transacción podrán medirse de forma fiable.

Los ingresos por ventas del Grupo proceden principalmente de la venta de cementos, hormigón, áridos y morteros fabricados en las distintas plantas situadas en cada país, habitualmente vendidos y entregados en el mercado doméstico y ocasionalmente exportados.

b) Servicios prestados

Los ingresos procedentes de un contrato de prestación de servicios se reconocen en función del grado de avance o porcentaje de realización. La fase de ejecución del contrato se determina por el cumplimiento de las condiciones acordadas con los clientes. Los servicios prestados se corresponden principalmente con fletes y transportes.

c) Otros ingresos de explotación

Otros ingresos de explotación se refieren principalmente a los ingresos obtenidos de subvenciones oficiales y venta de activos no corrientes. Los ingresos se reconocen teniendo en cuenta los términos contractuales definidos. Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se registran como otro pasivo no corriente y se reconocen como ingreso a lo largo de la vida del activo en forma de ingresos de explotación. Las subvenciones recibidas como reembolso de gastos reales se reconocen en el estado de los resultados integrales en el mismo periodo en el que existe el derecho a recibir la subvención y se correlacionan con los gastos subvencionados. Dichas subvenciones se reconocen en otros ingresos de explotación.

d) Ingresos por dividendos e intereses

Los ingresos por dividendos de las inversiones se reconocen cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago correspondiente, lo cual generalmente ocurre cuando los accionistas aprueban el dividendo.

Los ingresos por intereses se registran usando el método del tipo de interés efectivo para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado y para los intereses devengados de activos financieros clasificados como disponibles para la venta. El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero, o un periodo más corto, cuando corresponda, al valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Los ingresos por intereses se registran como ingresos financieros en el estado de los resultados integrales.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

3.18. Impuesto sobre beneficios

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

a) Impuesto corriente

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

b) Impuesto diferido

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en dependiente, asociadas y acuerdos conjuntos, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible. Generalmente el Grupo no es capaz de controlar la reversión de las diferencias temporarias para asociadas. Sólo cuando existe un acuerdo que otorga al Grupo capacidad para controlar la reversión de la diferencia temporaria no se reconoce.

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

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan entre sí, y solo si existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.



**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

3.19. Emisiones de gases de “efecto invernadero”

Algunas unidades productivas del Grupo en España están incluidas en el mercado europeo de emisiones de gases con “efecto invernadero”. En la medida en que no está definida por el IASB una norma contable respecto a esta materia, la política adoptada por el Grupo para su registro es la siguiente:

- Los derechos de emisión atribuidos a título gratuito, así como las correspondientes emisiones asociadas a esos derechos, no dan origen a valoración alguna como activo o pasivo.
- Las ganancias obtenidas en la venta de derechos de emisión se reconocen como “Otros ingresos de explotación”.
- Cuando se considera que las emisiones de CO₂ exceden los derechos anuales asignados, se reconoce un pasivo como partida correspondiente en otros gastos de explotación. Este pasivo se mide sobre la base del precio del derecho de emisión de CO₂ al final del ejercicio.
- Los derechos adquiridos se reconocen a coste en una cuenta de activos intangibles específica, “Derechos de propiedad industrial y otros derechos”, y se amortizan según van utilizándose.

En los ejercicios 2019 y 2018, las emisiones totales de las instalaciones de España no superaron los derechos asignados por el Gobierno español.

3.20. Clasificación en el balance consolidado

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación, que con carácter general se considera de un año, y también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo de 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en un plazo inferior a 12 meses. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

En el caso de que un pasivo no tenga, antes del cierre del ejercicio, un derecho incondicional para el Grupo de diferir su liquidación por al menos doce meses desde la fecha del balance, este pasivo se clasifica como corriente.

3.21. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

3.22. Segmentos operativos

Los segmentos operativos son reportados de forma consistente con la información proporcionada a la máxima instancia de toma de decisiones. Como máxima instancia de toma de decisiones, responsable de la asignación de recursos y la evaluación de la evolución de los negocios, ha

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

sido identificado el comité directivo que es el responsable de la definición de la estrategia empresarial.

3.23. Información financiera en economías hiperinflacionarias

De acuerdo con los criterios establecidos por las normas NIIF-UE, debe evaluarse si alguna de las sociedades del Grupo opera en una economía hiperinflacionaria. La NIC 29 define esta situación como aquella en la que la unidad monetaria pierde poder de compra a un ritmo tal, que la comparación entre las cifras procedentes de transacciones y otros acontecimientos ocurridos en diferentes momentos del tiempo resulta equívoca. La nota 2.7 aborda la evaluación sobre la calificación de Argentina como economía hiperinflacionaria y el tratamiento contable de las partidas de los estados financieros de estas sociedades en las cuentas consolidadas.

3.24. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta

Los capítulos “Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta” y “pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta” del balance consolidado incluyen el valor en libros de aquellos activos que no forman parte de las actividades de explotación del Grupo VCEAA y cuya recuperación de su valor en libros tendrá lugar previsiblemente a través del precio que se obtenga en su enajenación (ver Nota 33).

Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta se valoran, tanto en la fecha de adquisición como posteriormente, al menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros.

Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta no se amortizan mientras permanezcan en esta categoría.

Las ganancias y pérdidas generadas en la enajenación de los activos no corrientes de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta, las pérdidas por deterioro y, cuando proceda, su recuperación, así como los ingresos y gastos propios de las operaciones en interrupción se presentan netos del efecto impositivo, como un único importe en el capítulo de “Operaciones interrumpidas” dentro del resultado integral consolidado.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

4. SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

4.1. Sociedades dependientes

Entre las sociedades incluidas en la consolidación por el método de integración global al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluyen, adicionalmente a la Sociedad dominante del Grupo, las siguientes filiales sobre las que se posee la mayoría de los derechos de voto o se ejerce el control:

	% participación		Localización
	2019	2018	
Corporación Noroeste, S.A.	99,60	99,60	España
Comercial Cosmos Sur, S.A.	99,60	99,60	España
Morteros de Galicia, S.L. (*)	99,60	99,60	España
Cementos Cosmos, S.A.	99,98	99,87	España
Prebetong Lugo, S.A.	82,89	82,89	España
Prebetong Hormigones, S.A.	99,98	99,98	España
Prebetong Lugo Hormigones, S.A.	82,89	82,89	España
Cementos Antequera, S.A.	97,00	97,00	España
Prebetong Áridos, S.L.	100,00	100,00	España
Comercializadora de Cenizas, S.L. (*)	49,80	49,80	España
Comercializadora de Calizas, S.L. (*)	49,80	49,80	España
Yacuces, S.L. (*)	-	51,00	España
Cementos Asment EAA, S.L.	100,00	100,00	España
Votorantim Cement Trading, S.L.U.	100,00	100,00	España
Asment de Temara, S.A.	62,62	62,62	Marruecos
Asment du Centre, S.A.	62,62	62,62	Marruecos
Grabemaro, S.A.R.L.	100,00	100,00	Marruecos
Société des Ciments de Jbel Oust	100,00	100,00	Túnez
Société Granulats Jbel Oust	100,00	100,00	Túnez
Alpaca Inversiones, S.A.C.	100,00	100,00	Perú
Votorantim Macau Investment Company Limited ⁽¹⁾	100,00	100,00	China
Votorantim Cement Corporation Limited ⁽¹⁾	100,00	100,00	China
Shree Dijivay Cement Co. Ltd	-	73,36	India
Votorantim Cement Sanayi ve Ticaret A.S.	99,90	99,89	Turquía
Yibitas Yozgat Isci Birliđi Insaat Malzemeleri Ticaret ve Sanayi A.S.	82,87	82,87	Turquía
Votorantim Nakliyecilik Ticaret ve Sanayi , A.S.	100,00	100,00	Turquía
Cementos Artigas, S.A.	-	51,00	Uruguay
Fresh Markets, S.A.	-	51,00	Uruguay
Colina Justa, S.A.	-	51,00	Uruguay
Mondello, S.A.	-	51,00	Uruguay
Eromar, S.A.	-	51,00	Uruguay
Itacamba Cementos, S.A.	-	33,99	Bolivia
GB Minerales y Agregados, S.A.	-	50,99	Bolivia

(*) Sociedad no auditada ⁽¹⁾ Sociedad en liquidación.

El cierre del ejercicio anual de las sociedades Shree Dijivay Cement Co. Ltd e Itacamba Cementos, S.A. (31 de marzo) difiere del cierre del ejercicio anual de la Sociedad dominante del Grupo de acuerdo a requerimientos normativos locales.

Durante el ejercicio 2019, el Grupo ha escindido el negocio situado en Latinoamérica y ha vendido la filial India (nota 5).

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

4.2. Sociedades asociadas y controladas conjuntamente

Las empresas asociadas y controladas conjuntamente contabilizadas con el método de puesta en equivalencia (Nota 18) en las cuentas anuales consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son las siguientes:

	% participación		Localización
	2019	2018	
Sociedades asociadas			
Cementos del Marquesado, S.A. (*)	23,20	23,20	España
Hormigones y Áridos La Barca, S.A.	50,00	50,00	España
Áridos de la Coruña, S.A. (*)	50,00	50,00	España
Canteira do Penedo, S.A.	41,98	41,98	España
Cementos de Granadilla, S.L. (*)	30,00	30,00	España
Cementos Avellaneda, S.A.	-	49,00	Argentina
Terminal Cementier Gabes	-	33,33	Túnez
Sociedades controladas conjuntamente			
Cementos Especiales de las Islas, S.A.	50,00	50,00	España

(*) Sociedad no auditada

4.3. Operaciones conjuntas

Los negocios que constituían explotaciones conjuntas, gestionadas y controladas conjuntamente con otro accionista al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son las siguientes:

	% participación		Localización
	2019	2018	
Prebetong Áridos, S.L., Marín Petróleos, S.A., UTE BALASTO RIONEGRO	50,00	50,00	España
Prebetong Áridos, S.L., Marín Petróleos, S.A., UTE BALASTO CERNADILLA	50,00	50,00	España

Los negocios conjuntos surgen cuando de la explotación conjunta de un grupo de activos surgen derechos y obligaciones relacionados con el acuerdo suscrito por las partes y, por lo tanto se registran los correspondientes intereses como activos, pasivos, ingresos y gastos. Las transacciones entre compañías así como las pérdidas y ganancias no realizadas son eliminadas en el proceso de consolidación.

5. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las variaciones en el perímetro de consolidación se refieren a:

1. Con fecha 15 de abril de 2019, se ha procedido a la venta, de la participación en el capital social que la Sociedad tenía en la sociedad dependiente India Shree Dijivay Cement Co. Ltd., por un importe de 1.606.608 miles de rupias Indias (20.184 miles de euros) como consecuencia del acuerdo de venta alcanzado en noviembre de 2018 con la sociedad India True North Found VI LLP. Esta sociedad se clasificó al cierre de 2018 como Grupo enajenable mantenido para la venta en el balance consolidado.
2. Continuando con la reorganización societaria iniciada en el ejercicio anterior, con fecha 14 de Octubre de 2019 el Grupo ha aprobado la escisión de los negocios situados en Latinoamérica, fecha en la cual se han clasificado como “Grupo enajenable mantenido para la venta” y “operaciones interrumpidas” en los estados financieros consolidados. Con fecha 19 de diciembre de 2019, se procede a la inscripción en el Registro Mercantil del Proyecto

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

de escisión parcial de los negocios que la Sociedad tiene en latinoamérica en favor de la sociedad limitada Votorantim Cimentos Latam, S.L.U., sociedad española cuya sociedad dominante es Votorantim Cimentos Internacional, S.A., socio único de la Sociedad. Se transmiten la totalidad de las participaciones del capital social, que la Sociedad tiene en los negocios de Latinoamérica (Yacuces, S.L. y sus sociedades dependientes: Itacamba Cementos, S.A. y GB Minerales y Agregados, S.A., Cementos Artigas y sus sociedades dependientes: Fresh markets, S.A., Colina Justa, S.A., Mondello, S.A. y Eromar, S.A., así como Cementos Avellaneda, S.A.) con la excepción de Perú. Como consecuencia de la escisión, se ha producido una reducción del capital social de la Sociedad por un importe de 223.507 miles de euros (véase nota 25).

Esta reorganización societaria se ha situado fuera del alcance de la NIIF 3 al tratarse de una operación realizada bajo control común, ya que, tanto en la situación previa a la operación como tras la misma, Votorantim Cimentos Internacional, S.A. ostenta de forma directa o indirecta el 100% de la inversión y control sobre los negocios de VCEAA y sus filiales situadas en Latinoamérica.

El Grupo ha definido la operación como un reestructuración societaria de carácter prospectivo aplicando la política del Grupo para este tipo de operación lo que conlleva al registro de los activos recibidos por Votorantim bajo *predecessor accounting* de forma prospectiva, de forma que los efectos contables de escisión, dado que se ha realizado dentro del territorio español, tiene su impacto en el momento de la pérdida de control por parte de VCEAA, es decir, 19 de diciembre de 2019 momento en el cual se produjo el depósito del proyecto de fusión en el Registro Mercantil situado en España y, en consecuencia, las presentes cuentas anuales consolidadas recogen la totalidad de las operación del segmento de latinomérica hasta el 19 de diciembre de 2019, fecha de pérdida de control. Adicionalmente la política de Grupo establece que los activos y pasivos se dan de baja íntegramente contra patrimonio y las diferencias de conversión acumuladas en el patrimonio se reciclan a “operaciones interrumpidas” del resultado integral consolidado.

En virtud de lo anterior, la unidad económica transmitida con motivo de la escisión parcial se ha valorado en las cuentas anuales individuales por el importe equivalente al valor en libros de la sociedad dependiente (203.507 miles de euros) menos los pasivos que la Sociedad tenía en su balance con las sociedades dependientes escindidas; en las presentes cuentas anuales consolidadas la escisión ha sido valorada por el valor neto de los activos y pasivos del segmento operativo.

En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las variaciones en el perímetro de consolidación se refieren a:

3. Durante el tercer trimestre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 el Grupo a través de sus sociedades en América del Norte adquirió una participación del 50% en el capital social de la sociedad dependiente RMC Leasing, LLC por un importe de 2.500 miles de dólares (2.182 miles de euros).
4. La matriz del Grupo Votorantim Cimentos, S.A. realizó una reorganización societaria de parte de sus negocios dependientes, para lo cual ha creado una nueva sociedad en Luxemburgo, denominada Votorantim Cimentos Internacional, S.A. Como consecuencia de esta reestructuración, con fecha 8 de noviembre de 2018, la sociedad matriz del Grupo Votorantim Cimentos, S.A., aportó el 100% del capital social de la sociedad Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L., en concepto de aportación no dineraria como ampliación de capital de la nueva sociedad situada en Luxemburgo. Con esta operación Votorantim Cimentos Internacional, S.A. se ha convertido en la nueva matriz del Grupo VCEAA.

Con fecha 17 de diciembre de 2018, se procedió a la inscripción en el Registro Mercantil del Proyecto de escisión parcial transfronteriza intracomunitaria; Dicho proyecto recoge la



**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

reorganización societaria mediante la cual VCEAA realizó una escisión parcial entregando a su matriz Votorantim Cimentos Internacional, S.A. (VCI) el negocio de América del Norte mediante la entrega de la participación en la nueva sociedad dependiente St. Marys Cement, Inc. El proyecto de escisión establece como fecha de efecto de la operación el 31 de diciembre de 2018.

Esta reorganización societaria se situó fuera del alcance de la NIIF 3 al tratarse de una operación realizada bajo control común, ya que, tanto en la situación previa a la operación como tras la misma, Votorantim Cimentos, S.A. ostenta de forma directa o indirecta el 100% de la inversión y control sobre los negocios de VCEAA y St. Marys Cement, Inc.

El Grupo definió la operación como un reestructuración societaria de carácter prospectivo aplicando la política del Grupo para este tipo de operación lo que conlleva al registro de los activos recibidos por VCI bajo *predecessor accounting* de forma prospectiva, de forma que los efectos contables de escisión tiene su impacto en el momento de la pérdida de control por parte de VCEAA, es decir, 31 de diciembre de 2018 y, en consecuencia, las presentes cuentas anuales consolidadas recogieron la totalidad de las operación del segmento de América del Norte hasta el 31 de diciembre de 2018, fecha de pérdida de control.

Asimismo y dentro de este proceso de reestructuración, por el cual el Grupo traspasó su negocio en el área de América del Norte a la nueva sociedad Votorantim Cimentos Internacional, S.A. y como paso previo a la operación descrita en el párrafo anterior, en el área de negocio América del Norte, durante el mes de diciembre de 2018, se realizó una operación de combinación de negocios denominada "*amalgamation*", en virtud de la cual las sociedades dependientes canadienses Votorantim Cimentos North América, Inc. y su filial St. Marys Cement Inc., se integrarán creando una nueva sociedad dependiente denominada St. Marys Cement Inc., que recibió todos los activos y pasivos de ambas sociedades. Dicha operación interna no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados de VCEAA a excepción de la retención que se detalla a continuación.

Como consecuencia de esta operación se generó una retención por importe de 19.500 miles de dólares canadienses (12.900 miles de euros), pagadero en Canadá por la sociedad dependiente St. Marys Cement, Inc., pero cuyo sujeto pasivo es VCEAA y por el cual se registró un crédito intragrupo en la sociedad dependiente St. Marys Cement, Inc., contra VCEAA, dicho saldo intragrupo fue transmitido a VCI en la operación de escisión descrita anteriormente. En virtud de lo anterior, la unidad económica transmitida con motivo de la escisión parcial se ha valorado en las cuentas anuales individuales por el importe equivalente al valor en libros de la sociedad dependiente (226.189 miles de euros) menos el equivalente en euros a la deuda generada como consecuencia del impuesto generado; en los presentes estados financieros consolidados la escisión ha sido valorada por el valor neto de los activos y pasivos del segmento operativo.

5. En el área de negocio de China clasificada en disponible para la venta, el Grupo procedió a la liquidación de las siguientes compañías no operativas durante el ejercicio 2018; con fecha 16 de marzo de 2018 la sociedad dependiente Sea Land Mining Limited, con fecha 6 de junio de 2018, la sociedad dependiente y en el mes de noviembre de 2018 la sociedad dependiente Ba Dun (Shanghái) Enterprises Management Consulting Co, Ltd. Los impactos de estas liquidaciones no son relevantes a efectos de las presentes cuentas anuales.
6. Con fecha 8 de noviembre de 2018, se procedió a la disolución y liquidación de la Unión Temporal de Empresas PEXCON (U.T.E. Pexcon), como consecuencia del transcurso del término de duración fijado para dicha unión temporal. Los impactos de dicha disolución no son significativos.



**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

El impacto en el balance consolidado de los cambios más significativos ocurridos en el perímetro en el momento de la toma de control o adquisición o pérdida de control de la participación por parte del Grupo es el siguiente:

2019	Epígrafes	Salidas		Total salidas	Total
		Segmento			
		América del Sur	India		
Activos no corrientes:					
	Total activos no corrientes	-	-	-	-
Activos corrientes:					
	Activos de grupo enajenable clasificados como mantenido para la venta	(476.065)	(40.180)	(516.245)	(516.245)
	Total activos corrientes	(476.065)	(40.180)	(516.245)	(516.245)
	Total activo	(476.065)	(40.180)	(516.245)	(516.245)
Pasivos no corrientes:					
	Total pasivos no corrientes	-	-	-	-
Pasivos corrientes:					
	Pasivos de grupo enajenable clasificados como mantenido para la venta	146.403	20.719	167.122	167.122
	Total pasivos corrientes	146.403	20.719	167.122	167.122
	Total pasivo	146.403	20.719	167.122	167.122
	Socios externos (Nota 26)	101.657	4.941	106.598	106.598
	Valor neto	(228.004)	(14.521)	(242.525)	(242.525)
	Reservas consolidadas	382.530	-	382.530	382.530
	Efecto de diferencias de conversión (Más) / Menos valía obtenida	(154.525)	(7.636)	(162.161)	(162.161)
	Precio de adquisición / (Venta)	-	1.973	1.973	1.973
	Importe entregado/(recibido)	-	(20.184)	(20.184)	(20.184)
		-	(20.184)	(20.184)	(20.184)

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

2018

Epígrafes	Adquisiciones		Salidas			Total
	Segmento Norteamérica	Total adquisiciones	China	Segmento Norteamérica	Total salidas	
Activos no corrientes:						
Inmovilizados intangibles	-	-	-	(290.641)	(290.641)	(290.641)
Inmovilizados materiales	-	-	-	(569.073)	(569.073)	(569.073)
Participaciones en empresas asociadas	2.182	2.182	-	(24.501)	(24.501)	(22.319)
Otras inversiones	-	-	-	(1.601)	(1.601)	(1.601)
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	(74.101)	(74.101)	(74.101)
Otros activos no corrientes	-	-	-	(38.756)	(38.756)	(38.756)
Total activos no corrientes	2.182	2.182	-	(998.673)	(998.673)	(996.491)
Activos corrientes:						
Existencias	-	-	-	(116.800)	(116.800)	(116.800)
Clientes y anticipos a proveedores	-	-	-	(21.119)	(21.119)	(21.119)
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	(2.153)	(2.153)	(2.153)
Otros activos corrientes	-	-	-	(10.244)	(10.244)	(10.244)
Efectivo y equivalentes	-	-	-	(158.718)	(158.718)	(158.718)
Activos de grupo enajenable clasificados como mantenido para la venta	-	-	(22)	-	(22)	(22)
Total activos corrientes	-	-	(22)	(309.034)	(309.056)	(309.056)
Total activo	2.182	2.182	(22)	(1.307.707)	(1.307.729)	(1.305.547)
Pasivos no corrientes:						
Préstamos	-	-	-	430.695	430.695	430.695
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	105.776	105.776	105.776
Beneficios a los empleados	-	-	-	30.288	30.288	30.288
Provisiones	-	-	-	13.439	13.439	13.439
Otros acreedores	-	-	-	19.511	19.511	19.511
Total pasivos no corrientes	-	-	-	599.710	599.710	599.710
Pasivos corrientes:						
Proveedores y anticipos de clientes	-	-	-	82.181	82.181	82.181
Administración y otros entes públicos	-	-	-	27.660	27.660	27.660
Préstamos a corto plazo	-	-	-	10.380	10.380	10.380
Beneficios a los empleados	-	-	-	6.620	6.620	6.620
Partes relacionadas	-	-	-	12.900	12.900	12.900
Otros acreedores	-	-	-	51.171	51.171	51.171
Pasivos de grupo enajenable clasificados como mantenido para la venta	-	-	69	-	69	69
Total pasivos corrientes	-	-	69	190.912	190.981	190.981
Total pasivo	-	-	69	790.622	790.691	790.691
Socios externos (Nota 33)	-	-	-	-	-	-
Valor neto	2.182	2.182	47	(517.085)	(517.037)	(514.855)
Fondo de Comercio (Nota 4)	-	-	-	(516.225)	(516.225)	(516.225)
Reservas consolidadas (Nota 20)	-	-	(47)	932.698	932.647	932.647
Efecto de diferencias de conversión	-	-	-	100.611	100.611	100.611
Precio de adquisición / (Venta)	2.182	2.182	-	-	-	2.182
Importe entregado/(recibido)	2.182	2.182	-	-	-	2.182

Las variaciones en el perímetro de consolidación implicaron los siguientes impactos en el estado de resultados integrales consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

2019

Epígrafes	Segmento		Total
	América del Sur	India	
Ingresos de explotación	148.122	24.304	172.426
Gastos de explotación	(130.087)	(19.876)	(149.963)
Resultado de explotación	18.035	4.428	22.463
Resultado financiero	(136.666)	(7.733)	(144.400)
Resultado antes de impuestos	(118.632)	(3.305)	(121.937)
Impuesto sobre beneficios	462	664	1.126
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	-	-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(118.169)	(2.642)	(120.811)
Resultado consolidado del ejercicio	(118.169)	(2.642)	(120.811)
Atribuible a:			
Sociedad dominante	(118.169)	(2.642)	(120.811)
Socios externos	-	-	-

2018

Epígrafes	Segmento		Total
	Norte América	China	
Ingresos de explotación	809.674	55	809.728
Gastos de explotación	(647.682)	(197)	(647.880)
Resultado de explotación	161.991	(143)	161.849
Resultado financiero	(151.726)	(0)	(151.726)
Resultado antes de impuestos	10.266	(143)	10.123
Impuesto sobre beneficios	(33.632)	(52)	(33.684)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	(23.366)	(195)	(23.561)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	(23.366)	(195)	(23.561)
Atribuible a:			
Sociedad dominante	(23.366)	(195)	(23.561)
Socios externos	-	-	-

6. TIPOS DE CAMBIO

Los tipos de cambio utilizados en la conversión a euros de los activos y pasivos presentados en moneda distinta al euro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y en la conversión de las transacciones registradas en el estado de los resultados integrales correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha fueron los siguientes:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Divisa	País	31/12/2019 Tipo de cambio	Tipo de cambio medio de 2019	31/12/2018 Tipo de cambio	Tipo de cambio medio de 2018
USD	Estados Unidos	1,1240	1,1196	1,1456	1,1814
MAD	Marruecos	10,7533	10,7727	10,9538	11,0888
TND	Túnez	3,1446	3,2846	3,4268	3,1177
CNY	China	7,8259	7,7351	7,8834	7,8096
INR	India	80,2424	78,8363	79,9400	80,7105
PEN	Perú	3,7376	3,7381	3,8737	3,8620
HKD	Hong Kong	8,7526	8,7728	8,9725	9,2597
MOP	Macao	9,0235	9,0476	9,2553	9,5478
TRY	Turquía	6,6895	6,3631	6,0570	5,6996
UYU	Uruguay	41,7566	39,4728	37,1747	36,2611
ARS	Argentina	67,3164	53,9086	43,1822	33,0099
BOB	Bolivia	7,6775	7,7505	7,8474	8,2170

7. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de "Otros ingresos de explotación" es el siguiente:

	2019	2018
Ingresos complementarios	1.076	1.018
Ingresos obtenidos / (pérdidas) en la venta de activos	1.437	5.230
Subvenciones oficiales	3.689	3.695
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado (nota 17)	608	843
Ingresos por inventarios	248	665
Recuperación provisión reestructuración de canteras	24	-
Ingresos obtenidos por servicios de transporte	1.689	1.821
Otros	1.250	2.876
	<u>10.021</u>	<u>16.148</u>

El Grupo ha recibido subvenciones para la compra de ciertos elementos del inmovilizado material y determinados gastos de explotación. No hay incumplimientos de las condiciones ni contingencias relacionadas con dichas subvenciones.

Las subvenciones oficiales se corresponden principalmente, tanto para el ejercicio 2019 como para el 2018, con los incentivos recibidos en la sociedad Cementos Cosmos, S.A. de la Agencia Tributaria Canaria por la subvención del transporte recibida en el ejercicio 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 el Grupo ha registrado ingresos netos por ventas de activos procedentes del inmovilizado material y otros activos por importe de 1.487 miles de euros (2018: 5.230 miles de euros). Este mismo epígrafe incluye también las ventas de derechos de emisión de CO2 en el área de negocio de España, las cuales no tuvieron lugar durante el ejercicio 2019 (3.325 miles de euros durante el ejercicio 2018).

8. APROVISIONAMIENTOS

El detalle de "Aprovisionamientos" es el siguiente:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	2019	2018
Mercaderías	96.001	140.851
Variación de existencias	1.392	(1.009)
Materiales consumidos	77.444	98.174
	<u>174.837</u>	<u>238.016</u>

9. SERVICIOS EXTERIORES

El detalle de “Servicios exteriores” es el siguiente:

	2019	2018
Arrendamientos y cánones	1.787	6.267
Combustible	179	244
Electricidad	41.095	46.519
Otros suministros	601	650
Publicidad y comunicación	2.149	2.363
Reparaciones y conservación	10.246	10.979
Seguros	2.265	2.190
Servicios de profesionales independientes	6.768	4.386
Servicios de transporte	61.559	73.420
Gastos de viaje	2.211	2.666
Servicios de subcontratas	22.709	25.181
Otros servicios	19.713	19.380
	<u>171.282</u>	<u>194.245</u>

10. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de “Gastos de personal” es el siguiente:

	2019	2018
Sueldos y salarios	60.056	61.500
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.674	2.000
Prestaciones post-empleo al personal	235	238
Seguros	226	217
Indemnizaciones	3.674	3.438
Otros gastos (ingresos) de personal	(980)	(152)
	<u>65.885</u>	<u>67.241</u>

El número de empleados al 31 de diciembre y el número medio de empleados del ejercicio anual terminado en esa fecha es el siguiente:

	Número de empleados	Número medio
	31/12/2019	2019
Cemento	803	837
Hormigón y agregados	272	291
Otros	329	346
	<u>1.404</u>	<u>1.474</u>

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Número de empleados	Número medio
	31/12/2018	2018
Cemento	1.295	1.350
Hormigón y agregados	330	370
Otros	239	232
	<u>1.864</u>	<u>1.951</u>

El detalle de empleados distribuidos por categoría al 31 de diciembre es el siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Directores y otros miembros de la dirección	87	52
Personal de oficina	348	505
Operarios	969	1.307
	<u>1.404</u>	<u>1.864</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los empleados del Grupo se distribuían en 153 mujeres y 1.251 hombres, 152 mujeres y 1.712 hombres al 31 de diciembre de 2018. El Grupo emplea a 16 trabajadores con una minusvalía mayor o igual al 33% en el área de negocio de España, Turquía y Túnez al 31 de diciembre de 2019 (14 empleados al 31 de diciembre de 2018). El desglose por categoría profesional se detalla a continuación:

	31/12/2019	31/12/2018
Directores y otros miembros de la dirección	-	-
Personal de oficina	4	2
Operarios	12	12
	<u>16</u>	<u>14</u>

La información relativa al ejercicio 2018 incluye el número de personal de las operaciones discontinuadas en el ejercicio 2019 (Latinoamérica: 438).

11. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de "Otros gastos de explotación" es el siguiente:

	2019	2018
Provisión por deterioro de cuentas a cobrar (Nota 20 y Nota 24)	593	844
Tributos	5.993	6.008
Asociaciones	850	863
Donativos	380	551
Provisión por deterioro de existencias (Nota 23)	336	858
Pérdidas definitivas de existencias	270	1.093
Pérdidas por créditos comerciales incobrables	346	500
Provisión para riesgos y gastos (Nota 28)	849	(333)
Otros gastos de explotación	1.083	1.664
	<u>10.700</u>	<u>12.048</u>

**Notas a los estados financieros consolidados
 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Al 31 de diciembre de 2019 se registran cantidades correspondientes al impuesto sobre el patrimonio así como cantidades relativas a otros impuestos y tasas no recuperables por importe de 4.716 miles de euros (4.555 miles de euros en 2018) bajo el epígrafe "Tributos".

12. RESULTADOS FINANCIEROS

El detalle de gastos e ingresos financieros es el siguiente:

	2019	2018
Gastos financieros:		
Gastos por intereses (a)	(9.255)	(11.958)
Diferencias negativas de cambio (b)	(15.058)	(15.805)
Variación de valor razonable		
Instrumentos financieros derivados de cobertura (e)	(1.579)	(1.473)
	(1.579)	(1.473)
Otros gastos financieros (c)	(7.306)	(5.431)
	(33.198)	(34.667)
Ingresos financieros:		
Ingresos por intereses	3.028	3.802
Diferencias positivas de cambio (d)	7.863	7.186
Variación de valor razonable		
Instrumentos financieros derivados de cobertura (e)	1.333	454
	1.333	454
Otros ingresos financieros	752	724
	12.976	12.166
Resultados financieros	(20.222)	(22.501)
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación:		
Pérdida de sociedades asociadas	(1.513)	(133)
Beneficios de sociedades asociadas	4.978	3.123
Beneficios de sociedades asociadas (Nota 18)	3.465	2.990

- a) Este epígrafe incluye los gastos por intereses de las diferentes fuentes de financiación externa del grupo y gastos financieros procedentes de financiación con Votorantim Cimentos Internacional, S.A. Los principales importes se han registrado en el área de negocio de Turquía, 5.800 miles de euros (2018: 7.378 miles de euros); Sociedad dominante, 3.402 miles de euros (2018: 4.171 miles de euros).
- b) Este epígrafe incluye principalmente pérdidas por diferencias de cambio en distintas áreas de negocio, con el siguiente detalle:
- En el área de negocio Turquía por importe de 8.394 miles de euros (2018: 9.547 miles de euros), principalmente como consecuencia de la evolución desfavorable de la lira turca respecto al euro, resultantes de un préstamo denominado en euros, concedido por VCEAA a una de sus filiales en Turquía.
 - En el área de negocio España, por importe de 4.339 miles de euros (2018: 3.169 miles de euros), como consecuencia de la evolución desfavorable del dólar respecto al euro, resultante de la financiación externa que tiene la Sociedad Dominante.
- c) Este epígrafe incluye principalmente la actualización financiera de la provisión para restauración de canteras por importe de 1.148 miles de euros (2018: 1.181 miles de euros) así como gastos por comisiones bancarias, por importe de 2.437 miles de euros, respectivamente (2018: 2.032 miles de euros), actualización financiera por beneficios a empleados, por importe de 1.251 miles de euros (2018: 649 miles de euros) y la actualización financiera de los pasivos por arrendamientos

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

- por importe de 523 miles de euros, por aplicación por primera vez en el ejercicio 2019 de la NIIF 16.
- d) Este epígrafe incluye diferencias de cambio positivas en distintas áreas de negocio, con el siguiente detalle:
- En el área de negocio Turquía, por importe de 4.108 miles de euros (2018: 4.503 miles de euros), como consecuencia, principalmente, de la valoración del préstamo intra grupo denominado en euros concedido a una de sus filiales en Turquía descrito en el apartado b).
 - En el área de negocio Trading, por importe de 1.393 miles de euros (2018: 1.047 miles de euros), como consecuencia de sus operaciones, principalmente denominadas en dólares.
 - En el año 2018, en el área de negocio América del sur, como consecuencia de la devaluación del Boliviano y el peso uruguayo respecto al dólar por importe de 433 y 1.639 miles de euros.
- e) Este epígrafe incluye, al 31 de diciembre de 2019, el resultado por valoración de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio contratados por las filiales que el Grupo tiene en Turquía con el objeto de cubrir las cantidades a pagar por las compras de combustible realizadas en dólares americanos, cuyo activo se encuentra registrado en el epígrafe "otros activos corrientes" del balance consolidado (nota 22). La fecha de vencimiento de los instrumentos de cobertura contratados es 13 de marzo de 2020.

13. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre es como sigue:

	2019	2018
<i>Impuesto corriente:</i>		
Gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio	(24.622)	(31.769)
<i>Impuesto diferido:</i>		
Ingreso por reversión de diferencias temporarias (Nota 14)	16.588	6.959
Ingreso por impuesto sobre beneficios reconocido en la cuenta de resultados	<u>(8.034)</u>	<u>(24.810)</u>

El impuesto sobre beneficios relativo a las distintas áreas de negocio se calcula con los tipos locales respectivos en vigor según se detalla a continuación:

	2019	2018
España	25%	25%
Marruecos	31%	31%
Túnez	10%/25%	10%/25%
Turquía	20%	20%
China	25%	25%
India	21%	21%
Perú	25%	25%
Uruguay	25%	25%
Bolivia	25%	25%

La Sociedad Dominante desde 1 de enero de 2013 tributa en Régimen de Consolidación Fiscal como sociedad dominante del Grupo Fiscal 155/13 situado en España, conforme al Régimen Especial regulado por el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, por el que se aprueba la Ley del Impuesto de Sociedades. Las Sociedades que integran el grupo fiscal son: Comercial Cosmos Sur, S.L. (Sociedad Unipersonal), Corporación del Noroeste, S.A., Cementos Cosmos, S.A., Prebetong Hormigones, S.A. (Sociedad Unipersonal), Morteros de

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Galicia, S.L. (Sociedad Unipersonal), Prebetong Lugo, S.A., Prebetong Lugo Hormigones, S.A., Prebetong Áridos, S.L. (Sociedad Unipersonal), Cementos Asment EAA, S.L. (Sociedad Unipersonal), Votorantim Cement Trading, S.L. (Sociedad Unipersonal), Cementos Antequera, S.A. No existen otros grupos fiscales dentro del Grupo VCEAA.

Durante el ejercicio 2019, las sociedades situadas en Marruecos y Túnez han visto incrementado su impuesto de sociedades por la contribución social aprobada por sus gobiernos, en 2.5% y 1.5%, respectivamente.

La conciliación entre el impuesto sobre beneficios y el resultado contable multiplicado por el tipo nominal del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2019	2018
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos	28.961	27.064
Al tipo impositivo aplicable en España del 25%	(7.240)	(6.766)
Efecto de diferencias en los tipos impositivos de filiales que ejercen su actividad en otras jurisdicciones	(712)	(761)
Ajustes a la imposición sobre beneficios de ejercicios anteriores	41	19
<i>Ingresos exentos de impuestos</i>	21.538	7.617
Ajustes por puestas en equivalencia	873	748
Incentivos fiscales	19.002	3.509
Otros ingresos exentos de impuestos	1.663	3.360
<i>Gastos no deducibles a efectos fiscales</i>	(21.661)	(24.919)
Pérdidas sin activación de impuesto diferido	(6.241)	-
Retenciones de dividendos y cuota VCNA "amalgamation"	(3.520)	(15.450)
Deterioros no deducibles fiscalmente	(6.212)	(6.309)
Contribución social	(2.551)	-
Otros gastos no deducibles a efectos fiscales	(2.425)	-
Impuesto sobre beneficios	(8.034)	(3.160)

Al 31 de diciembre de 2019, el tipo de gravamen aplicado en el consolidado para el cálculo del impuesto sobre sociedades es del 25% (2018: 25%), tipo de gravamen aplicable en España, donde está domiciliada la Sociedad dominante del Grupo.

Las diferencias temporarias existentes entre el valor contable de los activos y los pasivos y los correspondientes activos/pasivos por impuesto diferido asociados a los mismos se reconocen según se estipula en la NIC 12, Impuesto sobre beneficios.

Con fecha 22 de julio de 2014 se notificó a la Sociedad dominante del Grupo, Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L., el inicio de actuaciones inspectoras de carácter parcial sobre el impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2012. La Administración Tributaria emitió acta de inspección con fecha 29 de octubre de 2014 por importe de 2.106 miles de euros que fue firmada en disconformidad por la compañía. Con fecha 24 de abril de 2016, la Administración emitió un acuerdo de liquidación por el cual confirmaba el acta de inspección por un importe de 1.544 miles de euros (cuota más intereses), junto con dos resoluciones de procedimiento sancionador que imponían sanciones por un importe de 6 miles de euros y 679 miles de euros respectivamente.

Con fecha 20 de mayo de 2016, la sociedad interpuso una reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central. Con fecha 14 de febrero de 2019 el Tribunal Económico Administrativo Central ha desestimado las alegaciones presentadas por la Sociedad, habiendo sido interpuesto recurso contencioso administrativo contra la misma por parte de la compañía ante la Audiencia Nacional con fecha 10 de abril de 2019. Tras haber sido presentado escrito de conclusiones por parte de la compañía el pasado 27 de Enero de 2020, actualmente

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

dicho recurso contencioso administrativo se encuentra pendiente de señalamiento y fallo por parte de la Audiencia Nacional.

Las cantidades y sanciones reclamadas por la Administración se encuentran avaladas por la Sociedad.

Con fecha 15 de julio de 2019 se ha abierto inspección a la sociedad dominante del grupo Votorantim Cimento EAA Inversiones, S.L.U por los siguientes impuestos: (i) Impuesto sobre Sociedades ejercicios 2014 a 2017, (ii) Impuesto sobre el Valor Añadido de junio 2015 a diciembre de 2017 y (iii) Retenciones a cuenta de no residentes de junio 2015 a diciembre de 2017.

Dicha comunicación también se realizó a las siguientes sociedades dependientes por los mismos ejercicios y conceptos: Cementos Asment, S.L.U, Votorantim Cement Trading, S.L.U y Corporación Noroeste, S.A. Por tanto, los ejercicios fiscales abiertos a inspección para las sociedades que integran el Grupo Fiscal a efectos del impuesto sobre sociedades (además de los mencionados anteriormente por encontrarse en curso de inspección) van desde el ejercicio 2014 hasta 2018 incluido y hasta 2019 para el resto de impuestos aplicables.

La Sociedad dominante tiene, al 31 de diciembre de 2019, abiertos a inspección el resto de impuestos que le resultan de aplicación.

Con fecha 14 de septiembre de 2018, las autoridades fiscales de Marruecos enviaron notificación sobre el inicio de actuaciones inspectoras sobre la sociedad Asment de Temara en relación con todos los impuestos referentes a los ejercicios 2014 a 2017. EL 21 de diciembre de 2018 fue firmado un acuerdo entre la compañía y la autoridad fiscal por el cual se acepta un pago de 773 miles de euros efectuado en Enero de 2019.

Asimismo, con fecha 17 de febrero de 2017 las autoridades fiscales tunecinas notificaron el inicio de actuaciones inspectores en relación con todos los impuestos para los períodos 2014 y 2015. Dichas actuaciones inspectoras fueron cerradas mediante acuerdo entre la Sociedad y las autoridades fiscales tunecinas con un pago de 652 miles de euros efectuado en el mes de mayo de 2018.

El detalle de los ejercicios abiertos a inspección al 31 de diciembre de 2019 en el resto de países es el siguiente:

- Marruecos: de 2015 a 2019
- Turquía: de 2013 a 2019
- Túnez: 2017 a 2019
- China: de 2015 a 2019
- Perú: de 2014 a 2019
- Uruguay: de 2014 a 2019
- Bolivia: de 2016 a 2019

No obstante la complejidad de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por las sociedades que componen el grupo al ajustarse éstas a los criterios jurisprudenciales y doctrinales predominantes, se estima que no existen contingencias de naturaleza fiscal distintos a los ya descritos en esta nota, que puedan surgir como consecuencia de la comprobación por parte de las autoridades fiscales de los ejercicios no prescritos.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

14. IMPUESTO DIFERIDO

El detalle y el movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido se muestra a continuación:

2019							
01/01/2019	Cambios en el perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Impuesto sobre beneficios	Patrimonio neto	Trasposos	Reclasificación disponible para la venta	31/12/2019
Activos por impuesto diferido							
Activos intangibles	35	-	(2)	-	-	(22)	11
Inmovilizado material	10.951	-	(513)	507	-	(6.554)	4.391
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	14.972	-	(380)	313	-	-	14.905
Deducciones	3.966	-	(2)	866	-	(21)	4.809
Provisiones	6.406	-	(69)	(1.864)	-	(9)	4.464
Provisión por deterioro de cuentas a cobrar	1.472	-	(5)	(40)	-	-	1.427
Provisión por deterioro de existencias	424	-	10	(15)	-	-	419
Beneficios a empleados	5.308	-	(26)	32	304	(251)	5.516
Otros	2.728	-	(105)	513	(149)	(530)	2.445
	<u>46.262</u>	<u>-</u>	<u>(1.090)</u>	<u>313</u>	<u>292</u>	<u>(7.388)</u>	<u>38.389</u>
Pasivo por impuestos diferidos							
Activos intangibles	(13.594)	-	1.036	-	-	12.538	(20)
Fondo de comercio	(22.444)	-	-	16.076	6.368	-	-
Inmovilizado material	(14.442)	-	90	1.219	-	1.576	(11.557)
Beneficios a empleados	(3)	-	-	-	-	1	(2)
Provisiones	-	-	-	-	-	55	-
Inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(3.434)	-	(33)	2.075	-	(56)	(60)
	<u>(53.918)</u>	<u>-</u>	<u>1.094</u>	<u>19.370</u>	<u>6.368</u>	<u>15.446</u>	<u>(11.638)</u>
Impuestos diferidos netos	<u>(7.654)</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>19.683</u>	<u>6.660</u>	<u>8.058</u>	<u>26.751</u>

2018							
01/01/2018	Cambios en el perímetro de consolidación	Diferencias de conversión	Impuesto sobre beneficios	Patrimonio neto	Trasposos	Reclasificación disponible para la venta	31/12/2018
Activos por impuesto diferido							
Activos intangibles	45	-	(3)	(7)	-	-	35
Inmovilizado material	11.807	-	(546)	28	(339)	-	10.951
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	64.104	(53.548)	2.434	5.431	-	(24)	14.972
Deducciones	4.295	-	75	(404)	-	-	3.966
Provisiones	16.315	(14.324)	400	4.180	(78)	(88)	6.406
Provisión por deterioro de cuentas a cobrar	1.477	-	(0)	(17)	85	(73)	1.472
Provisión por deterioro de existencias	433	-	(19)	202	(104)	(87)	424
Beneficios a empleados	7.147	(1.821)	(213)	493	(466)	149	5.308
Otros	4.497	(4.408)	54	4.818	86	(125)	2.728
	<u>110.121</u>	<u>(74.101)</u>	<u>2.182</u>	<u>14.723</u>	<u>(815)</u>	<u>(6.171)</u>	<u>46.262</u>
Pasivo por impuestos diferidos							
Activos intangibles	(14.945)	-	1.102	249	-	-	(13.594)
Fondo de comercio	(16.503)	-	-	(5.941)	-	-	(22.444)
Inmovilizado material	(108.102)	92.411	(3.934)	1.722	-	3.460	(14.442)
Beneficios a empleados	0	-	0	-	(5)	1	(3)
Provisiones	(55)	-	-	-	-	55	-
Inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(4.378)	13.365	1.644	(14.059)	-	(56)	(3.434)
	<u>(143.981)</u>	<u>105.776</u>	<u>(1.188)</u>	<u>(18.029)</u>	<u>(5)</u>	<u>3.511</u>	<u>(53.918)</u>
Impuestos diferidos netos	<u>(33.860)</u>	<u>31.676</u>	<u>994</u>	<u>(3.306)</u>	<u>(820)</u>	<u>(2.339)</u>	<u>(7.654)</u>

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Ciertos activos por impuesto diferido se registran directamente en el patrimonio neto cuando las situaciones que los han originado tienen un comportamiento similar, principalmente los activos y pasivos por impuesto diferido asociados a las ganancias y pérdidas actuariales registradas directamente en dicha partida.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha reevaluado sus pasivos por impuesto diferidos relativos al “Fondo de comercio”, comparando su valor fiscal y su valor contable, y como resultado ha registrado la baja de los mismos a la cuenta de resultados y al patrimonio del ejercicio por valor de 16.076 y 6.368 miles de euros, respectivamente.

Las pérdidas fiscales generadas durante el ejercicio 2019 ascienden a 31.180 miles de euros (2018: 15.865 miles de euros). Adicionalmente, durante el ejercicio el importe de las bases imponibles negativas han aumentado en 28.999 miles de euros (2018: disminución por importe de 182.392) como consecuencia del efecto neto de la venta de la filial India y la generación de bases imponibles negativas del ejercicio. Asimismo, el Grupo presenta pérdidas de ejercicios anteriores que ascienden a 399.089 miles de euros (2018: 370.090 miles de euros). Al 31 de diciembre de 2019, existen activos por impuesto diferido por bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 15.047 miles de euros (2018: 14.991 miles de euros).

La Dirección del Grupo espera recuperar todos los créditos fiscales activados en el plazo fiscalmente establecido.

15. FONDO DE COMERCIO

El fondo de comercio adquirido mediante combinaciones de negocios ha sido asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) según se muestra a continuación:

	<u>España</u>	<u>Marruecos</u>	<u>Túnez</u>	<u>Turquía</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Norteamérica</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>1.619</u>	<u>24.590</u>	<u>25.052</u>	<u>48.610</u>	<u>2.976</u>	<u>505.266</u>	<u>608.112</u>
Cambios en el perímetro	-	-	-	-	-	(516.225)	(516.225)
Diferencias de conversión	-	623	(3.488)	(12.173)	(206)	10.959	(4.284)
Deterioros – dotaciones y reversiones	-	-	-	(23.706)	-	-	(23.706)
Bajas	-	-	-	(452)	-	-	(452)
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>1.619</u>	<u>25.214</u>	<u>21.564</u>	<u>12.279</u>	<u>2.770</u>	<u>-</u>	<u>63.445</u>
Reclasificación disponible para la venta	-	-	-	-	(2.561)	-	(6.821)
Diferencias de conversión	-	470	1.935	(1.161)	(211)	-	1.034
Deterioros – dotaciones y reversiones	-	-	-	(8.596)	-	-	(8.596)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>1.619</u>	<u>25.684</u>	<u>23.499</u>	<u>2.522</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53.324</u>

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Hipótesis esenciales utilizadas para la prueba de deterioro

El fondo de comercio ha sido sometido a la prueba de deterioro al cierre del ejercicio. Los análisis de pérdidas por deterioro se efectúan tomando como referencia los flujos de caja descontados de cada una de las UGEs a las que ha sido asignado.

La dirección ha determinado el importe recuperable de las UGEs evaluando el valor en uso.

A efectos del análisis del deterioro, atendiendo a la estructura de los estados financieros, el fondo de comercio se distribuye por grupos de unidades generadoras de efectivo correspondientes a cada segmento geográfico, considerando que existen sinergias entre las diversas unidades de cada segmento, en una óptica de integración vertical de los negocios.

En los análisis realizados, el valor recuperable de cada UGE se compara con el valor en libros correspondiente. La pérdida por deterioro solo se reconoce cuando el valor en libros sea superior al valor recuperable, entendiéndose por éste el mayor valor entre el valor en uso y el valor razonable menos el coste de venta.

Los flujos de efectivo futuros se basan en los planes de negocio a medio y largo plazo aprobados por los Administradores considerando el valor a perpetuidad.

El cálculo del valor en uso es sensible a las siguientes hipótesis:

- Margen bruto: los costes variables se basan en los valores promedio obtenidos en los ejercicios precedentes al comienzo del periodo presupuestario. Estos costes se incrementan durante el periodo presupuestario para anticipar eventuales mejoras en la eficiencia. Los precios se basan en las previsiones de oferta y demanda y en el crecimiento de mercado.
- Tasa de descuento: se utilizan tasas de descuento antes de impuestos que representan la evaluación de mercado respecto a los riesgos específicos de cada unidad generadora de efectivo, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero y los riesgos individuales de los activos subyacentes que no se hayan incorporado en las estimaciones de los flujos de efectivo. La tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas del Grupo y sus UGEs y es consecuencia de su coste medio ponderado de capital ("WACC"). El WACC tiene en cuenta tanto la deuda como el patrimonio neto. El coste del patrimonio neto se basa en el rendimiento esperado de las inversiones realizadas por los inversores del Grupo. El coste de la deuda se basa en los tipos de interés de los créditos que el Grupo está obligado a devolver. El riesgo específico de las UGEs se incorpora aplicando factores beta individuales. Los factores beta se evalúan anualmente en función de los datos de mercado disponibles públicamente. El uso de tasas de descuento y flujos de efectivo después de impuestos no arroja ninguna diferencia significativa con respecto al uso de tasas de descuento y flujos de efectivo antes de impuestos.
- Cuota de mercado: cuando se utilizan datos de la industria para las tasas de crecimiento, estas hipótesis son importantes porque la dirección evalúa el modo en que la posición de las unidades generadoras de efectivo, en relación con sus competidores, puede cambiar a lo largo del período previsto.
- Cálculo de las tasas de crecimiento: las tasas se basan en modelos internos econométricos, investigaciones de la industria y conocimientos internos del mercado.

La determinación del valor en uso se basó en los flujos de efectivo descontados calculados en la divisa local, utilizando los tipos de perpetuidad y WACC correspondientes, según se indica a continuación:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

		2019		
País	Divisa	Valor en libros del Fondo de comercio	Tasa de descuento (*)	Tasa de crecimiento a largo plazo
España	EUR	1.618	6,5%	0%
Marruecos	MAD	25.684	7,1%	0%
Túnez	TND	23.499	11,4%	0%
Turquía	TRY	2.522	9,9%	0%
Uruguay	UYU	-	7,8%	0%

		2018		
País	Divisa	Valor en libros del Fondo de comercio	Tasa de descuento (*)	Tasa de crecimiento a largo plazo
España	EUR	1.618	7,8%	0%
Marruecos	MAD	25.214	8,0%	0%
Túnez	TND	21.564	10,0%	0%
Turquía	TRY	12.279	9,25%	0%
Uruguay	UYU	2.770	8,2%	0%
Norteamérica	USD	-	6,8%	1%

(*) las tasas de descuento no incluyen los impactos por inflación.

El Grupo realizó su prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de 2019. El valor recuperable de cada UGE se ha determinado como el mayor entre el valor razonable de la UGE menos el coste de venta y su valor en uso. El cálculo del valor en uso se realizó utilizando proyecciones de flujos de efectivo basadas en los presupuestos aprobados por la dirección que no incluían entradas o salidas de efectivo que se espera que surjan de reestructuraciones futuras o de mejoras en el rendimiento de los activos. Los flujos de efectivo basados en estas proyecciones cubren un periodo de 10 años. La actual situación económica existente en Turquía ha provocado una reducción de los flujos de caja esperados. Como resultado de este análisis, se registraron pérdidas por deterioro en relación con el fondo de comercio asignado a la UGE de Turquía por valor de 8.596 miles de euros (2018: 23.706 miles de euros). Este importe ha sido contabilizado bajo el epígrafe "Provisiones y pérdidas por deterioro" del estado de los resultados integrales consolidado.

Sensibilidad a los cambios en las hipótesis

El valor recuperable resultante del test de deterioro efectuado es significativamente superior al valor neto contable de las UGEs identificadas. Las principales magnitudes de cada UGE se detallan en la nota 39.3.

El impacto que tendría un aumento y/o reducción de 50 puntos básicos en tasas de descuento o en tipos de crecimiento a largo plazo en el valor recuperable de los activos de cada área de negocio no daría lugar a deterioros adicionales a los registrados salvo en el caso de Turquía, donde el análisis de la sensibilidad se ha realizado teniendo en cuenta únicamente la reducción o incremento en las tasas de descuento, dando como resultado en el caso más adverso el registro de un posible deterioro, que se ha considerado improbable por la dirección del Grupo.

16. ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos habidos en el capítulo de inmovilizado intangible, así como sus correspondientes amortizaciones y deterioros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, han sido los siguientes:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Relaciones con clientes y acuerdos de no competencia	Propiedad industrial y otros derechos	Derechos mineros	Software	Otros activos intangibles	Activos por derechos de uso	Total
Coste	-	5.632	125.379	8.903	8.843	-	148.757
Depreciación acumulada y deterioro	-	(3.511)	(65.924)	(6.198)	(7.090)	-	(82.723)
Saldo al 1 de enero de 2019	-	2.121	59.455	2.705	1.753	-	66.034
Adopción nueva norma contable NIIF 16	-	-	-	-	-	12.863	12.863
Diferencias de conversión	-	(39)	(3.426)	(83)	(46)	(43)	(3.637)
Altas	-	-	-	168	53	3.287	3.508
Dotaciones	-	(348)	(1.127)	(1.081)	(287)	(4.300)	(7.143)
Deterioros – dotaciones y reversiones	-	-	430	-	-	-	430
Bajas/retiros	-	-	-	(38)	-	(41)	(79)
Trasposos	-	4	277	849	-	-	1.130
Reclasificación operaciones discontinuadas	-	(663)	(42.199)	(771)	(594)	(1.627)	(45.854)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-	1.075	13.409	1.749	879	10.139	27.252
Coste	-	4.230	80.221	7.486	1.696	14.273	107.906
Depreciación acumulada y deterioro	-	(3.156)	(66.811)	(5.738)	(816)	(4.134)	(80.655)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-	1.074	13.410	1.748	880	10.139	27.250

	Relaciones con clientes y acuerdos de no competencia	Propiedad industrial y otros derechos	Derechos mineros	Software	Otros activos intangibles	Activos por derechos de uso	Total
Coste	57.666	5.769	480.677	28.073	8.034	-	580.219
Depreciación acumulada y deterioro	(39.277)	(3.540)	(138.032)	(24.026)	(7.392)	-	(212.267)
Saldo al 1 de enero de 2018	18.389	2.229	342.645	4.047	642	-	367.952
Cambios en el perímetro de consolidación	(15.603)	-	(272.543)	(3.495)	-	-	(290.641)
Diferencias de conversión	825	(182)	2.286	(131)	(160)	-	2.638
Altas	-	16	28	3.958	1.517	-	5.519
Dotaciones	(3.611)	(561)	(7.914)	(2.243)	(238)	-	(14.567)
Deterioros – dotaciones y reversiones	-	-	428	-	-	-	428
Bajas/retiros	-	-	(2.533)	(45)	-	-	(2.578)
Trasposos	-	619	(2.922)	724	(59)	-	(1.638)
Reclasificación operaciones discontinuadas	-	-	(1.020)	(110)	51	-	(1.079)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	2.121	59.455	2.705	1.753	-	66.034
Coste	-	5.632	125.379	8.903	8.843	-	148.757
Depreciación acumulada y deterioro	-	(3.511)	(65.924)	(6.198)	(7.090)	-	(82.723)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	2.121	59.455	2.705	1.753	-	66.034

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

El saldo de la cuenta “Activos intangibles” incluye principalmente el valor en libros de derechos mineros, propiedad industrial y acuerdos de no competencia y relaciones con los clientes. Los derechos mineros proceden del área de negocio de España, fundamentalmente, teniendo su origen en las adquisiciones de activos afectos al derecho de explotación de una cantera a través de combinaciones de negocios. Las relaciones con clientes y acuerdos de no competencia procedían del área de negocio de Norteamérica, negocio escindido en el ejercicio 2018 (Nota 5).

Durante el ejercicio 2019 y 2018 no ha habido altas por activos intangibles generados internamente significativas.

Durante el ejercicio 2019 las altas más significativas se corresponden los activos por derechos de uso, relacionados con la entrada en vigor el 1 de enero del 2019 de la IFRS 16, con un importe de 16.150 miles de euros. Durante el ejercicio 2018 las altas más significativas procedieron del área de Norteamérica por un importe de 2.946 miles de euros y corresponden fundamentalmente a software.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo ha realizado el proceso de escisión de las sociedades Cementos Avellaneda, S.A., Cementos Artigas, S.A. y Yacuces, S.L. y sociedades dependientes, procediendo a reclasificar los activos intangibles como mantenidos para la venta el 30 de septiembre de 2019, antes de su posterior escisión (véase nota 34). Durante el ejercicio 2018, el Grupo inició la venta de su filial en la India, procediendo a reclasificar los activos intangibles como disponibles para la venta. Dicha venta se produjo finalmente en abril de 2019 (véase nota 34). Adicionalmente, en el ejercicio 2018 se escindió el negocio de Norteamérica (Nota 5).

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre, si hay indicios de que un activo intangible pueda estar deteriorado. Si existen indicios, el Grupo estima el importe recuperable del activo intangible. El importe recuperable se determina para cada activo intangible individual, salvo que el activo intangible no genere entradas de efectivo que sean independientes en gran medida de aquellas de otros activos o grupos de activos.

De acuerdo al resultado de la evaluación realizada al 31 de diciembre de 2019, no ha resultado registrar deterioros de activos intangibles. Se ha registrado una reversión de deterioro por valor de 428 miles de euros que se encuentran registrados bajo la cuenta “Provisiones, pérdidas y reversión por deterioro” de la cuenta de resultados consolidada. Al cierre de diciembre de 2018, el Grupo registró deterioro del inmovilizado intangible en el área de India, como paso previo a su reclasificación a mantenidos para la venta, por importe 1.058 miles de euros que se encuentran registrados bajo la cuenta “Operaciones interrumpidas” del estado de resultados integrales consolidado.

17. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos en el capítulo de inmovilizado material, así como sus correspondientes amortizaciones y deterioros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, han sido los siguientes:

Notas a los estados financieros consolidados al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Terrenos, restauración de canteras y recursos naturales	Edificios y construcciones	Instalaciones y maquinaria	Elementos de transporte	Muebles y enseres	Maquinaria y otros útiles	Otro inmovilizado material	Inmovilizado material en curso	Anticipos para el inmovilizado material	Total
Coste	212.535	570.244	1.930.392	148.966	21.025	2.553	10.462	165.623	1.582	3.066.382
Depreciación acumulada y deterioro	(49.448)	(293.004)	(1.399.138)	(116.853)	(17.209)	(2.256)	(9.594)	-	-	(1.887.502)
Saldo al 1 de enero de 2018	163.087	277.240	531.254	32.113	3.817	296	869	168.623	1.582	1.178.880
Cambios en el perímetro de consolidación	(79.995)	(115.846)	(287.676)	(27.411)	(998)	-	-	(56.442)	(675)	(569.073)
Diferencias de conversión	(2.828)	(19.899)	(25.239)	(931)	187	(2)	(2)	5.036	(389)	(44.067)
Altas	3.449	6.619	45.507	7.810	97	196	7.238	73.989	1.659	146.564
Dotaciones	254	(18.751)	(68.216)	(8.385)	(1.267)	(126)	(2.306)	-	-	(98.797)
Deterioros – (dotaciones) y reversiones	(308)	388	1.998	-	9	11	81	-	-	2.179
Bajas/retiros	(1.148)	(141)	(1.527)	(40)	(155)	(5)	(11)	-	-	(3.027)
Trasposos	3.237	(6.637)	170.979	1.376	1.073	46	35	(168.138)	(333)	1.638
Reclasificación operaciones discontinuadas	(1.106)	(709)	(25.226)	(138)	(447)	-	-	1.499	-	(29.125)
Ajuste restauración de canteras	1.365	-	-	-	-	-	-	-	-	1.365
Saldo al 31 de diciembre de 2018	86.007	122.264	341.855	4.394	2.314	417	5.903	21.569	1.844	586.537
Coste	121.360	278.267	1.207.131	19.199	12.470	2.734	17.542	21.569	1.844	1.682.116
Depreciación acumulada y deterioro	(35.353)	(156.003)	(865.276)	(14.835)	(10.156)	(2.317)	(11.639)	-	-	(1.095.579)
Saldo al 1 de enero de 2019	86.007	122.264	341.855	4.394	2.314	417	5.903	21.569	1.844	586.537
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(795)	(5.130)	528	(221)	(11)	(1)	-	(200)	(24)	(5.854)
Altas	441	984	6.451	244	72	35	108	26.513	940	35.788
Dotaciones	(1.371)	(7.824)	(33.056)	(915)	(756)	(132)	(1.858)	-	-	(45.912)
Deterioros – (dotaciones) y reversiones	(99)	522	1.709	-	-	6	54	-	-	2.192
Bajas/retiros	(897)	(138)	(120)	(104)	(3)	-	(22)	(9)	-	(1.293)
Trasposos	5	194	22.808	233	501	42	54	(23.246)	(1.721)	(1.130)
Reclasificación operaciones discontinuadas	(6.957)	(5.343)	(162.664)	(863)	(1.055)	(205)	-	(2.604)	(772)	(180.463)
Ajuste restauración de canteras	1.036	-	-	-	-	-	-	-	-	1.036
Saldo al 31 de diciembre de 2019	77.370	105.529	177.511	2.738	1.062	162	4.239	22.023	267	390.901
Coste	113.054	259.886	999.448	15.136	9.450	2.117	17.196	22.023	267	1.438.577
Depreciación acumulada y deterioro	(35.684)	(154.357)	(821.937)	(12.398)	(8.388)	(1.955)	(12.957)	-	-	(1.047.676)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	77.370	105.529	177.511	2.738	1.062	162	4.239	22.023	267	390.901



**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo ha iniciado el proceso de escisión de las sociedades Cementos Avellaneda, S.A., Cementos Artigas, S.A. y Yacuces, S.L. y sociedades dependientes, procediendo a reclasificar los activos materiales como disponibles para la venta (véase nota 34). Durante el ejercicio 2018, el Grupo inició la venta de su filial en la India, procediendo a reclasificar los activos intangibles como disponibles (véase nota 34). Dicha venta se produjo finalmente en abril de 2019 (véase nota 34). Adicionalmente, en el ejercicio 2018 el Grupo escindió sus negocios situados en Norteamérica (Nota 5).

Las altas más significativas del ejercicio 2019 se corresponden con las inversiones realizadas en los proyectos de *alternative fuels* y en la adquisición y mejora de instalaciones y maquinaria.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han sido activados gastos financieros.

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre, si hay indicios de que un activo pueda estar deteriorado. Si existen indicios, el Grupo estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere entradas de efectivo que sean independientes en gran medida de aquellas de otros activos o grupos de activos. Como resultado de la evaluación realizada al 31 de diciembre de 2019, el Grupo ha registrado una pérdida por deterioro sobre el inmovilizado material en el áreas de negocio de España por importe de 99 miles de euros (2018: 454 y 3.234 miles de euros en las áreas de negocio de España e India, esta última como paso previo a su reclasificación a disponible para la venta, que se encuentra registrados bajo la cuenta “Provisiones, pérdidas y reversión por deterioro” y “Operaciones interrumpidas”, respectivamente, del estado de resultados integrales consolidado).

Dentro del epígrafe de “Provisiones, pérdidas y reversión por deterioro” se registra una reversión por deterioro sobre el inmovilizado material del área de negocio de España por importe de 2.292 miles de euros (2018: 2.634 miles de euros).

No hay partidas del inmovilizado material entregadas en garantía al 31 de diciembre de 2019.

18. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Los movimientos de este epígrafe durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Inversión	Fondo de comercio	Total participación
Saldo al 1 de enero de 2019	115.951	51.975	167.926
Diferencias de conversión	(18.893)	(16.291)	(35.184)
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 5)	-	-	-
Efecto del método de la participación (Nota 12):			
Beneficios/(Pérdidas)	21.643	-	21.643
Reclasificación Grupos enajenables disponibles para la venta	(102.450)	(49.031)	(151.481)
Dividendos	(3.650)	-	(3.650)
Otros	784	-	784
Ajuste por hiperinflación	10.761	13.464	24.225
Saldo al 31 de diciembre de 2019	24.146	117	24.263

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Inversión	Fondo de comercio	Total participación
Saldo al 1 de enero de 2018	111.234	26.000	137.234
Diferencias de conversión	(36.238)	(11.347)	(47.615)
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 5)	(20.389)	(1.930)	(22.319)
Efecto del método de la participación (Nota 12):			
Beneficios/(Pérdidas)	30.393	-	30.393
Dividendos	(8.034)	-	(8.034)
Otros	(1.360)	-	(1.360)
Ajuste por hiperinflación	40.345	39.252	79.627
Saldo al 31 de diciembre de 2018	115.951	51.975	167.926

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre, si hay indicios objetivos de que un activo financiero esté deteriorado. Un activo financiero se considera deteriorado si hay indicios objetivos de deterioro como consecuencia de hechos que hayan acaecido desde el reconocimiento inicial del activo y que repercuten sobre los flujos de efectivo futuro previstos del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no han sido detectados indicios de deterioro.

Las principales variaciones en el epígrafe de participaciones puestas en equivalencia durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, se corresponden con la salida del perímetro de consolidación de la sociedad dependiente Cementos Avellaneda, como consecuencia de la reorganización societaria acometida por el Grupo (Nota 5), cuyos saldos se han reclasificado a “Grupo enajenables disponibles para la venta” a fecha de septiembre de 2019, previo a su posterior escisión al cierre del ejercicio.

Las principales variaciones en el epígrafe de participaciones puestas en equivalencia durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, se correspondieron a la adquisición de la sociedad estadounidense RMC Leasing, LLC, por importe de 2.520 miles de dólares americanos (2.182 miles de euros), previa a la salida del perímetro de consolidación de todas las sociedades del área de negocio América del Norte, como consecuencia de la reestructuración societaria realizada por Votorantim Cimentos en Brasil (Nota 5). En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 se correspondieron a la reclasificación a operaciones discontinuadas de las sociedades estadounidenses Sumter Cement Co, LLC, Trinity Materials, LLC y Suwannee American Cement, LLC, previa a la venta de sus matrices y correspondiente salida del perímetro de consolidación.

Durante el ejercicio 2018, la economía Argentina se consideró en situación de hiperinflación, esta situación se ha mantenido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, debido a la cual se ha registrado un impacto por este concepto, que a 30 de septiembre de 2019, fecha en la que la sociedad dependiente Cementos Avellaneda, se ha reclasificado a activo no corriente mantenido para la venta, que asciende a 24.225 miles de euros sobre el patrimonio consolidado (10.761 miles de euros relacionado con la inversión y 13.464 miles de euros derivados del fondo de comercio). En el momento de la salida del perímetro, el impacto registrado por este concepto en el patrimonio neto consolidado fue de 35.566 miles de euros (17.211 miles de euros en la inversión y 18.355 en el fondo de comercio, ambos incluidos en activos no corrientes reclasificados como mantenidos para la venta en el momento de su salida).

Durante el ejercicio 2018, el impacto por este concepto, que a fecha 1 de enero de 2018, ascendió a 72.644 miles de euros sobre el patrimonio neto consolidado (29.793 miles de euros relacionados con la inversión y 42.851 miles de euros derivados del fondo de comercio). Al cierre del ejercicio 2018, el impacto registrado en el patrimonio neto consolidado ascendió a 79.627 y 3.008 miles en la cuenta de resultados consolidada.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Las diferencias de conversión generadas en el área de negocio América del Sur por evolución del peso argentino, pérdidas por importe de 35.184 miles de euros a 30 de septiembre, fecha en la que se ha reclasificado a activo no corriente mantenido para la venta y pérdidas por importe de 41.165 a miles de euros a cierre del ejercicio. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, las diferencias de conversión generadas en las áreas de negocio de Norteamérica y América del Sur por la evolución del dólar americano y el peso argentino, ganancias por importe de 322 miles de euros y pérdidas por importe de 47.293 miles de euros.

El epígrafe otros de participaciones puestas en equivalencia durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, recoge básicamente, los aumentos de capital en la sociedad dependiente Cementos Granadilla por importe de 783 miles de euros. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, correspondieron a la disminución de capital en la sociedad dependiente Superior Materials Holdings, LLC del área de negocio América del norte por importe de 2.500 miles de dólares (2.034 miles de euros) y el incremento de capital por importe de 750 miles de euros, de la sociedad dependiente Cementos Granadilla, S.A. del área de negocio España, mediante la capitalización de un crédito por el mismo importe.

El desglose de las participaciones puestas en equivalencia, así como la información económica y financiera más relevante sobre las mismas es la siguiente:

Votorantim Cimentos EAA Inversões, S.L.

Notas a los estados financieros consolidados al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	31/12/2019							
	Cimentos Avellaneda, S.A.	CEISA	Hormig. Y Áridos La Barca, S.A.	Canteira do Penedo, S.A.	Cimentos Granadilla, S.A.	Cimentos del Marquesado, S.A.	Áridos de la Coruña, S.A.	Total
Corriente	49%	50%	50%	50%	30%	23%	50%	
Caja y equivalentes a caja	-	9.853	376	2.053	291	208	28	12.809
Otros activos corrientes (excluyendo caja)	-	16.302	728	1.556	1.172	8	189	19.956
Total activos corrientes	-	26.155	1.104	3.609	1.463	216	217	32.765
Pasivos financieros (excluyendo proveedores)	-	(1.298)	(14)	(7)	(557)	(6)	-	(1.881)
Otros pasivos corrientes (incluyendo proveedores)	-	(5.811)	(295)	(397)	(1.194)	(56)	-	(7.754)
Total pasivos corrientes	-	(7.108)	(309)	(404)	(1.751)	(63)	-	(9.634)
Activos no corrientes	-	16.684	605	4.219	14.302	5.876	44	41.731
Pasivos no corrientes	-	(1.708)	(206)	(781)	(7.454)	(887)	(152)	(11.187)
Activos Netos al 31 de diciembre de 2019	-	34.024	1.195	6.643	6.562	5.143	109	53.675
Fondo de comercio	-	-	-	-	117	-	-	117
Valor en libros al de diciembre de 2019	-	17.012	597	3.320	1.969	1.193	54	24.146

Votorantim Cimentos EAA Inversões, S.L.

Notas a los estados financieros consolidados al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

2019

	Cimentos Avellaneda, S.A.	CEISA	Hormig. Y Áridos La Barca, S.A.	Canteira do Penedo, S.A.	Cimentos Granadilla, S.A.	Cimentos del Marquesado, S.A.	Áridos de la Coruña, S.A.	Total
Ingresos netos	73.261	10.009	(34)	566	664	(113)	(5)	84.347
Depreciaciones y amortizaciones	(11.190)	(1.514)	(53)	(124)	(230)	-	-	(13.111)
Ingresos financieros	4.194	24	1	0	-	0	-	4.220
Gastos financieros	(7.126)	(57)	(4)	(5)	(191)	-	(1)	(7.384)
(Pérdidas) / Beneficios antes de impuestos	59.139	8.462	(90)	437	243	(113)	(6)	68.071
Impuesto sobre beneficios	(22.040)	(1.863)	1	(108)	(130)	-	-	(24.140)
(Pérdidas) / Beneficios de las operaciones continuadas	37.099	6.599	(89)	328	113	(113)	(6)	43.931
Resultado de las operaciones discontinuadas neto de impuesto	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	-	82	-	-	-	-	-	82
Total resultados globales del ejercicio	37.099	6.681	(89)	328	113	(113)	(6)	44.013
Dividendos recibidos de asociadas (*)	(4.310)	(3.650)	-	-	-	-	-	(7.960)

(*) Los dividendos han sido recibidos con posterioridad al 30 de septiembre de 2019, por lo que su efecto ha impactado el epígrafe activos no corrientes mantenidos para la venta, previa a su escisión al cierre del ejercicio.

Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.

Notas a los estados financieros consolidados al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

31/12/2018

	Cementos Avellaneda, S.A.	Hutton Transport Limited	Superior Materials Holdings, LLC	Midway Group, LLC	RMC Leasing LLC	CEISA	Hormig. Y Áridos La Barca, S.A.	Canteira do Penedo, S.A.	Cementos Granadilla, S.A.	Cementos del Marquesado, S.A.	Áridos de la Coruña, S.A.	Total
	49%	25%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	30%	23%	50%	
Corriente												
Caja y equivalentes a caja	10.083	-	-	-	-	8.856	370	1.682	1.388	96	25	22.499
Otros activos corrientes (excluyendo caja)	87.816	-	-	-	-	12.921	733	1.587	942	111	175	104.285
Total activos corrientes	97.899	-	-	-	-	21.777	1.103	3.269	2.329	208	200	126.784
Pasivos financieros (excluyendo proveedores)	(854)	-	-	-	-	(355)	(0)	(6)	(318)	-	-	(1.533)
Otros pasivos corrientes (incluyendo proveedores)	(76.445)	-	-	-	-	(5.060)	(276)	(313)	(858)	(53)	(0)	(83.005)
Total pasivos corrientes	(77.299)	-	-	-	-	(5.416)	(276)	(319)	(1.176)	(53)	(0)	(84.538)
Activos no corrientes	192.540	-	-	-	-	20.033	660	4.045	14.751	6.903	46	238.977
Pasivos no corrientes	(24.561)	-	-	-	-	(1.752)	(203)	(681)	(12.066)	(1.802)	(130)	(41.195)
Activos Netos al 31 de diciembre de 2018	188.579	-	-	-	-	34.642	1.284	6.315	3.838	5.256	115	240.029
Fondo de comercio	51.858	-	-	-	-	-	-	-	117	-	-	51.975
Valor en libros al de diciembre de 2018	92.404	-	-	-	-	17.321	642	3.156	1.152	1.219	57	115.951

Votorantim Cimentos EAA Inversões, S.L.

Notas a los estados financieros consolidados al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

2018

	Cimentos Avellaneda, S.A.	Hutton Transport Limited	Superior Materials Holdings, LLC	Midway Group, LLC	RMC Leasing LLC	CEISA	Hormig. Y Aridos La Barca, S.A.	Canteira do Penedo, S.A.	Cimentos Granadilla, S.A.	Cimentos del Marquesado, S.A.	Aridos de la Coruña, S.A.	Total
Ingresos netos	73.605	4.649	12.793	3.995	283	8.271	73	162	630	(136)	-	104.326
Depreciaciones y amortizaciones	(12.093)	(1.304)	(1.887)	(1.048)	(263)	(1.446)	(2)	(114)	(0)	-	-	(18.159)
Ingresos financieros	19.778	-	-	-	16	342	2	0	-	0	-	20.137
Gastos financieros	(8.087)	(123)	(16)	(55)	-	(39)	(3)	(5)	(295)	-	-	(8.624)
(Pérdidas) / Beneficios antes de impuestos	73.202	3.222	10.891	2.892	36	7.127	69	43	335	(136)	-	97.680
Impuesto sobre beneficios	(33.009)	-	-	-	-	(1.354)	(1)	(26)	-	-	-	(34.390)
(Perdidas) / Beneficios de las operaciones continuadas	40.194	3.222	10.891	2.892	36	5.773	68	17	335	(136)	-	63.291
Resultado de las operaciones discontinuadas neto de impuesto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	-	(32)	-	-	-	(16)	-	-	-	-	-	(48)
Total resultados globales del ejercicio	40.194	3.190	10.891	2.892	36	5.757	68	17	335	(136)	-	63.243
Dividendos recibidos de asociadas	-	(641)	(4.393)	-	-	(3.000)	-	-	-	-	-	(8.034)

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

19. OTRAS INVERSIONES

Los cambios realizados en el epígrafe "Otras inversiones" en el ejercicio fueron los siguientes:

	<u>Otras inversiones</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	5.750
Diferencias de conversión	(312)
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 5)	(1.601)
Bajas	(1.961)
Reclasificación para operaciones descontinuadas	(1.427)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>450</u>
Diferencias de conversión	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>445</u>

Los importes recogidos en este epígrafe corresponden principalmente a acciones no cotizadas ostentadas a través de las filiales que el Grupo tiene en España.

20. OTROS DEUDORES

El detalle de "Otros deudores" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	<u>31/12/2019</u>		<u>31/12/2018</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Personal	216	520	333	469
Deudores por ventas de inmovilizado	2.065	474	2.939	1.036
Créditos	2.506	257	2.980	4.148
Otros deudores	<u>2.238</u>	<u>2.537</u>	<u>2.216</u>	<u>3.000</u>
	<u>7.025</u>	<u>3.788</u>	<u>8.468</u>	<u>8.653</u>
Provisión por deterioro de otros deudores	-	(164)	-	(163)
	<u>7.025</u>	<u>3.624</u>	<u>8.468</u>	<u>8.490</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle de antigüedad de los saldos de "Otros deudores" es el siguiente:

	<u>31/12/2019</u>		<u>31/12/2018</u>	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Saldos no vencidos:	6.701	3.741	8.456	8.077
Saldos vencidos:				
Hasta 180 días	-	-	-	118
De 180 a 360 días	-	-	-	75
Más de 360 días	<u>324</u>	<u>47</u>	<u>12</u>	<u>383</u>
	<u>7.025</u>	<u>3.788</u>	<u>8.468</u>	<u>8.653</u>

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Provisiones por deterioro de otros deudores

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 los movimientos de este epígrafe fueron los siguientes:

	<u>Provisión por deterioro de otros deudores</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	190
Diferencias de conversión	(4)
Reclasificación a operaciones discontinuadas	(23)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>163</u>
Diferencias de conversión	<u>1</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>164</u>

Las dotaciones y reversiones de la provisión por deterioro de otros deudores se reconocen en el estado de los resultados integrales consolidado bajo los epígrafes "Servicios exteriores - Otros gastos de explotación" según la naturaleza de la partida deteriorada.

21. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de las cuentas a cobrar y a pagar con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	<u>Corriente</u>	
	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Administraciones públicas deudoras		
Impuesto sobre sociedades	526	10.156
Retenciones y pagos a cuenta	104	86
IVA	2.046	5.855
Otros	9	2.331
	<u>2.686</u>	<u>18.429</u>
	<u>Corriente</u>	
	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Administraciones públicas acreedoras		
Impuesto sobre sociedades	(3.319)	(5.537)
IRPF	(1.204)	(1.342)
IVA	(1.380)	(2.371)
Organismos de la Seguridad Social	(1.984)	(2.344)
Otros	(3.769)	(5.548)
	<u>(11.656)</u>	<u>(17.142)</u>

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

22. OTROS ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	31/12/2019		31/12/2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Intereses a cobrar	-	72	-	46
Arrendamientos	6	24	-	42
Prestaciones para empleados (Nota 27)	-	-	-	-
Primas de seguros	-	619	-	698
Otros gastos diferidos	162	646	91	819
	<u>168</u>	<u>1.361</u>	<u>91</u>	<u>1.605</u>

El importe de “Primas de seguros” se compone principalmente de cantidades pagadas a cuenta de primas de seguros correspondientes al ejercicio 2019 en el área de negocio de Turquía por importe de 544 miles de euros (2018: 637 miles de euros, en el área de negocio de Turquía). Asimismo, las cantidades registradas bajo el epígrafe “Otros gastos diferidos” se deben a pagos efectuados por anticipado, en concepto de valor razonable de los derivados en el área de negocio Turquía por importe de 109 miles de euros (2018: 277 miles de euros en el área de negocio de Turquía).

23. EXISTENCIAS

El saldo de existencias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se compone de las siguientes partidas:

	31/12/2019	31/12/2018
Materias primas y otros aprovisionamientos	45.263	62.589
Productos semiterminados	16.497	23.597
Producto terminado	3.722	5.657
Mercaderías	258	271
Anticipos a proveedores	1.294	5.042
	<u>67.034</u>	<u>97.156</u>
Provisiones por deterioro de existencias	(9.867)	(9.682)
	<u>57.167</u>	<u>87.474</u>

La disminución del epígrafe de existencias respecto al año anterior viene dada por la clasificación de grupos enajenables disponibles para la venta procedentes de la escisión del negocio de latinoamérica (véase nota 34).

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Provisiones por deterioro de existencias

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(9.682)	(20.182)
Cambios en el perímetro de consolidación	-	9.618
Diferencias de conversión	(178)	(264)
Dotaciones (Nota 11)	(760)	(5.872)
Reversiones (Nota 11)	483	197
Aplicaciones	-	6.571
Reclasificación para operaciones discontinuadas	270	250
Saldo al 31 de diciembre	<u>(9.867)</u>	<u>(9.682)</u>

Las dotaciones y reversiones a la provisión por deterioro de existencias se reconocen en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada.

24. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se compone de las siguientes partidas:

	31/12/2019	31/12/2018
Clientes	29.298	86.731
Clientes - efectos comerciales a cobrar	8.547	15.714
	<u>37.845</u>	<u>102.445</u>
Provisión por deterioro de cuentas a cobrar	(4.550)	(6.268)
	<u>33.295</u>	<u>96.177</u>

Este epígrafe incluye saldos con partes vinculadas que ascienden a 804 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (9.808 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (Nota 38).

El valor contable de las cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

Provisión por deterioro de cuentas a cobrar

Los movimientos de la provisión por deterioro de cuentas a cobrar durante el ejercicio 2019 y 2018 han sido los siguientes:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(6.268)	(7.666)
Cambios en el perímetro de consolidación	-	613
Diferencias de conversión	180	971
Dotaciones (Nota 11)	(2.249)	(1.712)
Reversiones (Nota 11)	1.541	1.291
Aplicaciones	275	370
NIIF 9	-	(309)
Reclasificación para operaciones discontinuadas	1.970	174
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4.550)</u>	<u>(6.268)</u>

**Notas a los estados financieros consolidados
 al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Las dotaciones y reversiones a la “Provisión por deterioro de cuentas a cobrar” se reconocen en el estado de los resultados integrales consolidado bajo el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle de antigüedad de los saldos de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”, no deteriorados, es el siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Saldos no vencidos	25.485	81.417
Saldos vencidos:		
Hasta 180 días	7.512	14.662
De 180 a 360 días	927	1.521
Más de 360 días	3.921	4.846
	37.845	102.445

No existe una concentración significativa de riesgo crediticio. La provisión por deterioro de cuentas a cobrar se utiliza para reducir el saldo de cuentas a cobrar a su valor estimado tras un análisis individualizado para determinar el riesgo de insolvencia considerando las cantidades cubiertas por seguros de crédito o garantías.

25. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN

Con fecha 8 de octubre de 2012 fue constituida la compañía Cimentos EAA Inversiones, S.L. Unipersonal, que posteriormente modificó su denominación social a Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. (“VCEAA”), con un capital social de 3 miles de euros compuesto por 3.000 participaciones sociales de 1,00 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por su Socio Único. Durante los ejercicios 2012 a 2014 se realizaron diversas ampliaciones de capital mediante aportación no dineraria de distintos negocios. Adicionalmente y con fecha 19 de diciembre de 2019, la sociedad dominante ha realizado una amortización del capital social como consecuencia de la escisión de los negocios situados en Latinoamérica, por valor de 223.507 miles de euros.

Como resultado de las mismas, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital de la Sociedad dominante está compuesto por 275.410.031 y 498.917.068 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, respectivamente, totalmente suscritas y desembolsadas por su Socio Único, Votorantim Cimentos Internacional, S.A. (véase nota 5) por lo que a efectos mercantiles la sociedad dominante es unipersonal.

Con fecha 18 de agosto de 2015 la Sociedad dominante procede a la fusión por absorción de Votorantim Cements International Spain, S.E., antigua sociedad dominante del grupo que opera la actividad de la compañía en el área de negocio de Norteamérica. Como consecuencia de la fusión, las reservas de la Sociedad dominante se incrementan en 865.852 miles de euros y las reservas de consolidación en 880.227 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2018 se ha procedido a la clasificación de dichas reservas como prima de emisión, por un importe de 842.682 miles de euros.

Durante el ejercicio 2018 el socio único de la Sociedad dominante procedió a la aprobación de distintas distribuciones de la prima de emisión. Adicionalmente, el 17 de diciembre de 2018 se produjo la escisión de VCNA a la sociedad de nueva creación Votorantim Cimentos Internacional sociedad situada en Luxemburgo. Como consecuencia de los movimientos habidos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el importe de la prima de emisión asciende a 501.280 miles de euros.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

26. SOCIOS EXTERNOS

Los movimientos habidos en este epígrafe han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2018	158.752
Diferencias de conversión	(1.455)
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 5)	-
Dividendos	(17.327)
Prestaciones para empleados	(58)
Beneficio del ejercicio atribuible a socios externos	13.235
Variación de las participaciones financieras y otros	(124)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	153.023
Diferencias de conversión	2.976
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 5)	(106.598)
Dividendos	(19.925)
Prestaciones para empleados	(287)
Beneficio del ejercicio atribuible a socios externos	11.096
Variación de las participaciones financieras y otros	(364)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	39.921

Durante el ejercicio 2019 se han distribuido dividendos a socios externos en las áreas de negocio de Marruecos, Uruguay y España por importe de 16.357, 3.434 y 134 miles de euros respectivamente (2018: 9.313, 7.909, 5.089 y 26 miles de euros, respectivamente, adicionalmente también se distribuyeron dividendos en el área de negocio Turquía por importe de 80 miles de euros).

Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 5)

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, se ha producido la venta de la participación en el capital social de la sociedad dependiente, que el Grupo tenía en India así como una reorganización societaria (véase Nota 5), que ha supuesto la baja de todas las sociedades dependientes que el Grupo tenía en América del Sur, con excepción de Perú, que ha supuesto la reducción en el saldo de socios externos por importe de 104.001 miles de euros.

Variación de las participaciones financieras y otros

Durante el ejercicio 2018, se procedió a la adquisición del 100% de la participación en el capital social de la sociedad dependiente Votorantim Macau Investment Company Ltd, como paso previo a las liquidaciones de todas las compañías del área de negocio China. Esta operación ha supuesto una reducción en el saldo de socios externos por importe de 95 miles de euros.

El desglose del epígrafe de socios externos es el siguiente:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

% Minoritario	País	Dividendos pagados en el ejercicio	2019		2018		
			Saldo	Beneficio atribuible al socio externo	Saldo	Beneficio atribuible al socio externo	
-	Cementos Artigas, S.A.	Uruguay	3.434	-	-	49.979	7.684
37,38%	Asment de Temara.	Marruecos	16.357	35.507	11.334	37.131	11.106
-	Cementos Itacamba, S.A.	Bolivia	-	-	-	51.811	(4.110)
-	Shree Dijivay Cement Co. Ltd.	India	-	-	-	4.838	(2.262)
17,04%	Yibitas Yozgat Isci Birliigi Insaat M.T.S	Turquía	-	3.488	(289)	4.160	39
-	Otros	Varios	1342	3.926	51	5.103	777
			<u>19.925</u>	<u>39.921</u>	<u>11.096</u>	<u>153.023</u>	<u>13.235</u>

Los derechos de voto de los socios externos son equivalentes a su porcentaje de participación en el capital social.

27. PENSIONES Y OTRAS OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

El detalle de las obligaciones mantenidas con el personal al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31/12/2019		31/12/2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Planes de pensiones	6.077	-	7.903	-
Planes de salud post-empleo	8.173	-	6.695	-
Otras prestaciones a empleados	1.675	-	1.593	-
	<u>15.925</u>	<u>-</u>	<u>16.191</u>	<u>-</u>

Planes de pensiones de prestación definida

Existen en el Grupo planes de prestación definida correspondientes a pensiones de jubilación y atención sanitaria, cuyas obligaciones se determinan anualmente sobre la base de valoraciones actuariales realizadas por entidades independientes. El resultado así calculado se reconoce en el estado de los resultados integrales consolidado del ejercicio.

Los activos del plan se gestionan por entidades especializadas independientes.

Los importes reconocidos por prestaciones a los empleados por planes de salud y post-empleo en el balance se han determinado como sigue:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	31/12/2019	31/12/2018
Valor actual de las obligaciones financiadas	3.125	-
Valor razonable de los activos afectos al plan	-	-
Déficit / (Superávit) de financiación de planes	3.125	-
Valor actual de las obligaciones no financiadas	11.125	7.903
Total déficit de planes de pensiones de prestación definida	14.250	7.903
Impacto del requisito de financiación mínima / límite del activo	-	-
	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Pasivo reconocido en el balance	14.250	14.598
Activo reconocido en el balance (Nota 22)	-	-
Total	<u>14.250</u>	<u>14.598</u>

Sobre la base de los estudios actuariales descritos anteriormente, los cambios en los activos y pasivos por planes de prestación definida durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	2019		
	Planes de pensiones	Prestaciones de salud	Total
Pasivo/ activo por planes de prestación definida – 1 de enero	(7.903)	(6.695)	(14.598)
Diferencias de conversión	67	(119)	(51)
Prestaciones y bonificaciones abonadas	963	292	1.255
Gasto por servicios corrientes	(423)	(223)	(646)
Gastos financieros	(992)	(260)	(1.252)
Ganancias y pérdidas actuariales	2.792	(1.578)	1.214
Reclasificación a operaciones descontinuadas	772	-	772
Otros	(1.353)	410	(943)
Pasivo por planes de prestación definida – 31 de diciembre	<u>(6.077)</u>	<u>(8.173)</u>	<u>(14.250)</u>

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	2018		
	Planes de pensiones	Prestaciones de salud	Total
Pasivo/ activo por planes de prestación definida – 1 de enero	(7.317)	(34.761)	(42.078)
Diferencias de conversión	1.683	1.308	2.991
Prestaciones y bonificaciones abonadas	862	1.101	1.963
Gasto por servicios corrientes	(204)	(1.208)	(1.412)
Gastos financieros	(659)	(1.391)	(2.050)
Ganancias y pérdidas actuariales	1.557	(263)	1.294
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 5)	(4.918)	28.519	23.601
Reclasificación a operaciones descontinuadas	(210)	-	(210)
Otros	1.303	-	1.303
	<u>(7.903)</u>	<u>(6.695)</u>	<u>(14.598)</u>

La obligación por prestaciones definidas y los activos afectos al plan se componen por países como sigue:

2019	Turquía	Marruecos	Túnez	TOTAL
Valor actual de las obligaciones financiadas	-	-	(3.125)	(3.125)
Valor razonable de los activos afectos al plan	-	-	-	-
Déficit / (Superávit) de financiación de planes	-	-	(3.125)	(3.125)
Valor actual de las obligaciones no financiadas	(2.559)	(8.566)	-	(11.125)
Total déficit de planes de pensiones de prestación definida	(2.559)	(8.566)	-	(11.125)
	Turquía	Marruecos	Túnez	TOTAL
Impacto del requisito de financiación mínima / límite del activo	-	-	-	-
Pasivo reconocido en el balance	(2.559)	(8.566)	(3.125)	(14.250)

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

2018	Turquía	Marruecos	Túnez	Uruguay	TOTAL
Valor actual de las obligaciones financiadas	-	-	-	-	-
Valor razonable de los activos afectos al plan	-	-	-	-	-
Déficit / (Superávit) de financiación de planes	-	-	-	-	-
Valor actual de las obligaciones no financiadas	(3.300)	(7.054)	(3.156)	(1.088)	(14.598)
Total déficit de planes de pensiones de prestación definida	(4.449)	(7.054)	(3.156)	(1.088)	(14.598)
	Turquía	Marruecos	Túnez	Uruguay	TOTAL
Impacto del requisito de financiación mínima / límite del activo	-	-	-	-	-
Pasivo reconocido en el balance	(4.449)	(7.054)	(3.156)	(1.088)	(14.598)

Las principales hipótesis utilizadas en los estudios actuariales realizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido las siguientes:

	2019	2018
Tasa de descuento (en moneda local)		
Marruecos	3,40%	3,75%
Turquía	12,50%	18,02%
Túnez	9,50%	6,70%
Uruguay	-	10,92%
Incrementos salariales futuros		
Marruecos	5,00%	5,00%
Turquía	7,70%	13,64%
Túnez	10,00%	6,00%
Uruguay	-	6,92%
	2019	2018
Tablas de mortalidad		
Marruecos	TPG93	TPG93
Turquía	CSO1980 (Hombres / Mujeres)	CSO1980 (Hombres / Mujeres)
Túnez	TVTun-F-99 / TDTun-H-99	TVTun-F-99 / TDTun-H-99
Uruguay	-	GAM 1983

Cualquier cambio eventual en las hipótesis actuariales está justificado por las alteraciones en las condiciones de mercado. Las tasas de descuento de los pasivos se calcularon sobre la base de tipos de rendimiento a largo plazo de bonos con una alta calificación crediticia y con vencimientos similares a esos pasivos. Las tasas de incremento salarial futuro se determinaron de conformidad con la política salarial en vigor en las áreas de negocio indicadas.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

La sensibilidad de la obligación por prestaciones definidas a cambios en las principales hipótesis ponderadas es como sigue:

	Impacto sobre la obligación por prestaciones definidas		
	Variación en hipótesis	Incremento en hipótesis	Disminución en hipótesis
Tasa de descuento	0,50%	(1.074)	1.062
Tasa de crecimiento salarial	0,50%	124	(243)
Tasa de crecimiento de la pensión	0,25%	400	(373)

El anterior análisis de sensibilidad se basa en un cambio en una hipótesis mientras se mantienen constantes el resto de hipótesis. En la práctica, no es probable que ocurra esto, y los cambios en algunas hipótesis pueden estar correlacionados. Al calcular la sensibilidad de la obligación por prestaciones definidas a hipótesis actuariales significativas se ha aplicado el mismo método que al calcular el pasivo por pensiones reconocido en el balance.

Planes de aportación definida

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, el coste de los planes de pensiones de aportación definida ascendió a 690 miles de euros (2018: 2.415 miles de euros), principalmente como consecuencia de los costes de esta naturaleza incurridos en el área de negocio de Norteamérica.

Otras prestaciones a empleados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen vacaciones devengadas pendientes por los empleados de disfrutar por importe de 317 miles de euros y 378 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, se recogen en este epígrafe otras retribuciones a largo plazo a personal, principalmente directivos, por importe de 1.779 miles de euros (2017: 1.736 miles de euros).

28. PROVISIONES

Al 31 de diciembre, el detalle de las provisiones corrientes y no corrientes es el siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Provisiones no corrientes:		
Provisiones para restauración de canteras	25.616	25.119
Provisiones para desmantelamiento	7.291	7.291
Provisiones para reclamaciones judiciales	452	89
Otras provisiones para riesgos y gastos	359	398
	<u>33.718</u>	<u>32.897</u>
Provisiones corrientes:		
Provisiones para contingencias fiscales	-	140
Provisiones para restructuración	243	202
	<u>243</u>	<u>342</u>
Total	<u>33.961</u>	<u>33.239</u>

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Provisiones por contingencias fiscales

No ha habido variaciones significativas en este epígrafe durante el ejercicio 2019.

Provisiones para restauración de canteras

La provisión para restauración de canteras representa la obligación jurídica o implícita del Grupo de rehabilitar terrenos utilizados para canteras. La exigibilidad de este pasivo depende del período de explotación y el tiempo estimado para el inicio del trabajo de restauración.

Provisiones para desmantelamiento

Dentro de este epígrafe se recogen principalmente aquellas provisiones realizadas en base a las mejores estimaciones y destinadas a cubrir principalmente futuros riesgos relacionados con gastos de desmantelamiento de instalaciones relacionadas con el segmento de negocio cemento, áridos y hormigón y que se espera que sea probable una salida de recursos a largo plazo.

El resumen de los movimientos habidos en los saldos de provisiones fueron los siguientes:

Notas a los estados financieros consolidados al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	Provisiones por contingencias fiscales	Provisiones para restauración de canteras	Provisiones para restructuración	Provisiones para reclamaciones judiciales	Provisiones para desmantelamiento	Otras provisiones para riesgos y gastos	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	707	41.108	173	1.403	-	407	43.798
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 5)	-	(12.791)	-	(648)	-	-	(13.439)
Diferencias de conversión	(37)	(820)	-	(17)	-	(4)	(878)
Dotaciones	45	-	984	78	7.057	-	8.163
Ajuste a valor presente	-	2.887	-	-	234	-	3.120
Reversiones	(55)	-	-	(112)	-	(5)	(172)
Aplicaciones	(519)	(4.870)	(954)	(299)	-	-	(6.642)
Reclasificación operaciones discontinuadas	-	(396)	-	(316)	-	-	(1.941)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	140	25.119	202	89	7.291	398	33.239
Diferencias de conversión	(1)	(135)	-	(40)	-	4	(172)
Dotaciones	-	2.195	243	684	-	-	3.122
Ajuste a valor presente	-	(10)	-	-	236	-	226
Reversiones	-	(24)	-	(280)	-	(43)	(347)
Aplicaciones	(139)	(1.528)	(202)	-	(236)	-	(2.105)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-	25.616	243	452	7.291	359	33.961

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Las dotaciones y reversiones de provisiones fueron registradas en las siguientes cuentas:

	2019	2018
Estado de los resultados integrales:		
Gastos de personal	243	984
Otros gastos de explotación	335	(49)
Ingresos / gastos financieros	1.384	1.248
Operaciones discontinuadas	-	508
	1.962	2.691

El resto de las provisiones para riesgos y cargas cubren riesgos específicos que resultan de las operaciones normales del Grupo.

29. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Pasivo no corriente		
Préstamos bancarios	9.257	200.819
	9.257	200.819
Pasivo corriente		
Préstamos bancarios	4.491	163.687
Otros préstamos	2.825	
Intereses devengados – préstamos bancarios	191	1.393
	7.507	165.080
	16.764	365.899

Préstamos bancarios

La información relativa a los préstamos se detalla a continuación:

Tipo	Divisa	Tipo de interés	31/12/2019
Préstamos bancarios	TRY	Tipo variable referenciado al TRY IBOR	2.839
Préstamos bancarios	TRY	Tipo fijo	13.925
			16.764
Tipo	Divisa	Tipo de interés	31/12/2018
Préstamos bancarios	EUR	Tipo variable referenciado al Euribor	11.257
Préstamos bancarios	Varias	Tipo fijo	239.692
Préstamos bancarios	USD	Tipo variable referenciado al Libor	114.950
			365.899

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Los tipos de interés aplicados son de mercado. Los intereses devengados no pagados durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascienden a 191 y 1.393 miles de euros, respectivamente. Dichos importes figuran incrementando el valor de los "Préstamos bancarios" de los pasivos corrientes del balance consolidado.

El calendario de reembolso de los préstamos bancarios es el siguiente:

Año	31/12/2019	31/12/2018
2020	2.525	56.218
2021	2.525	48.412
2022	2.525	34.786
2023	1.683	33.528
2024 y siguientes	-	27.875
	<u>9.257</u>	<u>200.819</u>

Al 31 de diciembre, los préstamos estaban denominados en las siguientes divisas:

Divisa	31/12/2019		31/12/2018	
	Divisa	Miles de Euros	Divisa	Miles de Euros
EUR	-	-	103.125	103.125
USD	-	-	131.618	114.950
TRY	112.071	16.764	254.919	42.088
BOB	-	-	829.751	105.736
		<u>16.764</u>		<u>365.899</u>

Los préstamos denominados en divisas extranjeras se convierten a euros al tipo de cambio en vigor en la fecha de cierre.

Al 31 de diciembre de 2019, existen garantías otorgadas sobre los préstamos concedidos al grupo VCEAA con el siguiente detalle:

Prestatario	31/12/2019	
	Importe garantizado	Garante
Turquía	16.764	Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.
	<u>16.764</u>	

Al 31 de diciembre de 2019 y a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el Grupo cumplía con los compromisos establecidos ante las entidades financieras. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que durante 2020 se seguirán cumpliendo dichos compromisos.

Los intereses devengados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendieron a 8.640 miles de euros y 11.556 miles de euros, respectivamente, reconocidos en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Líneas de crédito

La Sociedad Dominante mantiene una línea de crédito que conjuntamente participa con Votorantim Cimentos International S.A. y Votorantim Cimentos North América por un importe total de 290 millones de dólares Americanos, sin disponer por el Grupo VCEAA al cierre del ejercicio 2019.

30. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

El balance muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

Activos por derechos de uso	<u>31/12/2019</u>	<u>01/01/2019</u>
Terrenos	2.721	3.101
Construcciones	2.593	3.041
Maquinaria y equipo	233	273
Elementos de transporte	2.729	2.735
Otro inmovilizado	1.863	3.713
	<u>10.139</u>	<u>12.863</u>
Pasivos por arrendamiento		
Corriente	(6.412)	(8.907)
No corriente	(3.862)	(3.956)
	<u>(10.274)</u>	<u>(12.863)</u>

* En el ejercicio anterior, el grupo no reconoció activos y pasivos por arrendamiento relacionados con arrendamientos que se clasificaron como "arrendamientos financieros" bajo la NIC 17 *Arrendamientos*. Para los ajustes reconocidos en la adopción de NIIF 16 el 1 de enero de 2019 (Nota 16).

Las adiciones a los activos por derecho de uso durante el ejercicio financiero 2019 ascendieron a 12.863 miles de euros.

El estado de resultados muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

Depreciación por activos con derecho de uso

	<u>2019</u>
Terrenos	771
Construcciones	587
Maquinaria y equipo	214
Elementos de transporte	877
Otro inmovilizado	1.850
	<u>4.300</u>

Adicionalmente, se han registrado gastos registrados en los epígrafes "Suministros y servicios externos" y "Gastos y pérdidas financieras" tal y como se detalla a continuación:

Otros gastos reconocidos en el estado de resultados

	<u>2019</u>
Gasto por intereses (Nota 12)	523
Gasto relacionado con arrendamientos no incluidos en pasivos por arrendamiento (Nota 9)	1.787

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

La salida total de efectivo para arrendamientos en 2019 fue de 4.453 miles de euros

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

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo de maquinaria y vehículos y todos los arrendamientos de activos de poco valor se reconocen sobre una base lineal como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de valor reducido incluyen equipo informático y elementos pequeños de mobiliario de oficina.

Las opciones de ampliación y finalización están incluidas en una serie de arrendamientos de inmuebles y equipo en todo el grupo. Estos términos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestionar los activos usados en las operaciones del grupo. La mayoría de las opciones de ampliación y finalización mantenidas son ejercitables sólo por el grupo y no por el respectivo arrendador.

31. OTROS ACREEDORES

El detalle de epígrafe al 31 de diciembre es el siguiente:

	31/12/2019		31/12/2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Personal	5.130	213	8.902	530
Proveedores de inmovilizado	18.046	480	10.777	720
Otros acreedores	12.465	489	8.668	1.131
Otras provisiones de gastos	186	-	175	-
	<u>35.827</u>	<u>1.181</u>	<u>28.523</u>	<u>2.382</u>

32. OTROS PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de epígrafe al 31 de diciembre es el siguiente:

	31/12/2019		31/12/2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Intereses a pagar	74	58	49	41
Derivados	-	-	1.236	-
Subvenciones	-	1.541	-	1.659
Otros ingresos diferidos	11	-	10	73
	<u>86</u>	<u>1.599</u>	<u>1.294</u>	<u>1.773</u>

El Grupo ha recibido subvenciones para la compra de ciertos elementos del inmovilizado material y determinados gastos de explotación, principalmente de organismos públicos en el área de

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

negocio de España. No hay incumplimientos de las condiciones ni contingencias relacionadas con dichas subvenciones.

33. DEUDAS POR COMPRAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

El detalle de epígrafe al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Acreeedores comerciales	109.119	146.091
Facturas pendientes de recibir	16.785	15.704
Pagarés	10.296	11.353
Anticipos de clientes	2.001	4.059
	<u>138.201</u>	<u>177.208</u>

Este epígrafe incluye saldos con partes vinculadas que ascienden a 1.078 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (1.650 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (Nota 38). Durante el ejercicio 2019 se ha producido la escisión de las sociedades Cementos Avellaneda, S.A., Cementos Artigas, S.A. y Yacuces, S.L. y sociedades dependientes (véase nota 5).

34. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Durante el ejercicio 2019, se ha realizado la escisión parcial de los negocios que tiene el Grupo en América del Sur (Yacuces, S.L. y sus sociedades dependientes: Itacamba Cementos, S.A. y GB Minerales y Agregados, S.A., Cementos Artigas y sus sociedades dependientes: Fresh markets, S.A., Colina Justa, S.A., Mondello, S.A. y Eromar, S.A., así como Cementos Avellaneda, S.A.) , exceptuando Perú. Por ello, se ha aplicado los requisitos establecidos en la NIIF5 y se han clasificado todos, los resultados procedentes de estas sociedades dependientes, en operaciones discontinuadas dentro de la cuenta de resultados integral consolidada. Las cifras de la cuenta de resultados de 2018 se han re expresado a efectos de comparabilidad de la información.

Con fecha 12 de noviembre de 2018, el Grupo llegó a un acuerdo con la sociedad India True North Fund VI LLP, para la venta de toda su participación en el capital social de la dependiente India, Shree Dijivay Cemetrn Co. Ltd.. Como consecuencia de ello, el Grupo había registrado el negocio de la India en mantenido para la venta, al cumplirse los requisitos establecidos por la NIIF 5. Dicha venta se ha producido, como estaba establecido, en abril de 2019.

Durante el ejercicio 2018 se produjo la escisión parcial de los negocios que tiene el grupo en Canadá y Norte américa (VCNA) (véase nota 5). Por ello, se aplicaron los requisitos establecidos en la NIIF 5 y se clasificaron todos los resultados procedentes de VCNA en operaciones discontinuadas dentro de la cuenta de resultados integral consolidada.

Como consecuencia de su clasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta, el segmento de América del Sur, así como de la sociedad dependiente Yacuces, matriz de las sociedades que el grupo tiene en Bolivia, se ha valorado por el menor entre el valor contable o valor razonable menos costes de la venta, en septiembre de 2019, no habiendose detectado indicios de deterioro previos a esta reclasificación.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Asimismo, el Grupo mantiene reclasificadas en operaciones discontinuadas dos sociedades pertenecientes al área de negocio China en los ejercicios 2018 y 2019 ya que se encuentra en proceso de liquidación de las mismas. Los saldos consolidados de estas sociedades no son significativos.

A continuación se presentan los resultados de los negocios de China, India, Latinoamérica y Canadá para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 que han sido incluidos como operaciones discontinuadas según su naturaleza en la cuenta de resultados consolidada tal y como se muestra a continuación:

2019

	Segmento			Total
	China	India	América del Sur	
Ventas	-	18.293	147.710	166.003
Prestaciones de servicios	-	8	-	8
Otros ingresos de explotación	3	6.003	412	166.003
Total ingresos de explotación	3	24.304	148.122	172.429
Coste de ventas	-	(7.020)	(30.296)	(37.316)
Variación de existencias	-	235	(2.874)	(2.639)
Suministros y servicios externos	(37)	(11.068)	(57.005)	(68.110)
Gastos de personal	-	(1.972)	(21.413)	(23.384)
Amortizaciones y depreciaciones	-	(21)	(11.685)	(11.706)
Provisiones y pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Otros gastos de explotación	421	(31)	(6.815)	(6.425)
Total gastos de explotación	383	(19.876)	(130.087)	(149.580)
Beneficios (pérdidas) de explotación	386	4.428	18.035	22.849
Gastos y pérdidas financieras (a)	(3.438)	(7.861)	(167.158)	(178.457)
Ingresos y beneficios financieros	3.475	126	7.970	11.571
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	-	-	22.469	22.469
Resultados relativos a inversiones	-	2	52	54
Beneficios antes de impuestos	424	(3.305)	(118.632)	(121.513)
Impuesto sobre beneficios	1	664	462	1.127
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	425	(2.642)	(118.169)	(120.386)

- a) Como consecuencia de la escisión del segmento de Latinoamérica, se han reciclado las diferencias de conversión a la cuenta de resultados, clasificándolas como resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas, gastos y pérdidas financieras por valor de 162.161 miles de euros.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

2018

	Segmento				Total
	China	India	Canadá	América del Sur	
Ventas	-	55.762	801.654	154.931	1.012.347
Prestaciones de servicios	-	36	-	-	36
Otros ingresos de explotación	103	532	8.020	559	9.214
Total ingresos de explotación	103	56.330	809.674	155.490	1.021.597
Coste de ventas	-	(18.898)	(115.639)	(26.302)	(160.839)
Variación de existencias	-	136	-	(2.743)	(2.606)
Suministros y servicios externos	(1.379)	(26.851)	(261.433)	(65.557)	(355,221)
Gastos de personal	(108)	(3.553)	(189.634)	(21.571)	(214.865)
Amortizaciones y depreciaciones	-	(2.459)	(60.594)	(13.753)	(76.806)
Provisiones y pérdidas por deterioro	-	(4.420)	-	-	(4.420)
Otros gastos de explotación	194	(134)	(20.383)	(4.860)	(25.183)
Total gastos de explotación	(1.293)	(56.178)	(647.682)	(134.786)	(839.939)
Beneficios de explotación	(1.190)	152	161.991	20.704	181.657
Gastos y pérdidas financieras (a)	(130)	(661)	(160.759)	(7.007)	(168.558)
Ingresos y beneficios financieros	52	248	1.326	2.534	4.160
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	-	-	7.708	19.695	27.402
Resultados relativos a inversiones	-	-	-	-	-
Beneficios antes de impuestos	(1.269)	(261)	10.266	35.927	44.663
Impuesto sobre beneficios	(118)	(125)	(33.632)	(5.819)	(39.694)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(1.387)	(386)	(23.366)	30.108	4.968

- a) Como consecuencia de la escisión del VCNA, se han reciclado las diferencias de conversión a la cuenta de resultados, clasificándolas como resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas, gastos y pérdidas financieras por valor de 100.611 miles de euros.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

El detalle de los activos y pasivos del negocio de India, latinoamérica y China al 31 de diciembre de 2019 y 2018 presentados como activos y pasivos mantenidos para la venta en el balance consolidado incluido en las presentes cuentas anuales a modo comparativo:

	31/12/2019	31/12/2018
Inmovilizado material	-	22.924
Activos intangibles	-	2
Activos por impuesto diferido	-	6.104
Existencias	-	5.825
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.960	4.881
Otros activos corrientes y no corrientes	-	666
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	27	4.906
Total	1.987	45.307
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	(310)	(6.928)
Pasivos por impuesto diferido	-	(3.429)
Otros pasivos corrientes y no corrientes	-	(4.331)
Préstamos	-	(3.127)
Provisiones	(26)	(2.068)
Total	(336)	(19.883)
	1.651	25.424

35. POLÍTICAS DE GESTION DE RIESGO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Principios generales

En el ejercicio de su actividad, las sociedades que integran el Grupo se encuentran expuestas a una serie de riesgos financieros, que se pueden agrupar en las siguientes categorías:

- Riesgo de tipo de interés
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de crédito

El riesgo financiero se considera la probabilidad de obtener un resultado positivo o negativo distinto al previsto y que altere de forma sustancial e inesperada los resultados netos.

La gestión de estos riesgos, que se generan por la imprevisibilidad de los mercados financieros, requiere la aplicación de los métodos y normas aprobados por las políticas corporativas producidas desde nuestra matriz en Brasil, con el objeto de minimizar los efectos potenciales que pueda tener este comportamiento de los mercados sobre los resultados del Grupo.

No se contratan posiciones especulativas y, por tanto, el único objeto de todas las operaciones realizadas por el Grupo en la gestión es controlar los riesgos a los que las sociedades integrantes del mismo se encuentran inevitablemente expuestas. La cobertura de tipos de interés y tipos de cambio suponen, por lo

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

general, contratar derivados financieros en el mercado “*over the counter*”, que incluye un número limitado de entidades de elevada calificación crediticia. Los productos son contratados con entidades financieras.

La gestión del riesgo se realiza de conformidad con dos objetivos principales:

- Reducir, siempre que sea posible, las fluctuaciones en los beneficios/pérdidas y en los flujos de efectivo del Grupo que se encuentran expuestos al riesgo.
- Limitar las desviaciones en las previsiones financieras, mediante una planificación financiera meticulosa basada en presupuestos plurianuales.

Además, otro objetivo del Grupo es que los procesos para gestionar estos riesgos den respuesta a las necesidades de información internas así como a las exigencias externas (organismos reguladores, auditores, mercados financieros y otras partes interesadas) así como que la cobertura a nivel de grupo realmente constituya una necesidad en sí misma y no solo a nivel local.

Las categorías de instrumentos financieros y su presentación en el balance es la siguiente:

2019	Préstamos y partidas a cobrar	Activos disponibles para la venta	Otros	Total
<u>Activos no corrientes en balance</u>				
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar	7.025	-	-	7.025
Otros	-	445	168	613
Total	7.025	445	168	7.638
<u>Activos corrientes en balance</u>				
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar	36.921	-	-	36.921
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	193.425	193.425
Otros	-	-	1.361	1.361
Total	36.921	-	194.786	231.707

2019	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
<u>Pasivos no corrientes en balance</u>			
Deudas con entidades de crédito (Nota 29)	-	9.257	9.257
Pasivos por arrendamiento	-	6.412	6.412
Cuentas comerciales a pagar excluyendo pasivos no financieros	-	16.154	16.154
Total	-	31.823	31.823
<u>Pasivos corrientes en balance</u>			
Deudas con entidades de crédito (Nota 29)	-	7.507	7.507
Pasivos por arrendamiento	-	3.862	3.862
Cuentas comerciales a pagar excluyendo pasivos no financieros	-	188.748	188.748
Total	-	200.117	200.117

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

2018	Préstamos y partidas a cobrar	Activos disponibles para la venta	Otros	Total
<u>Activos no corrientes en balance</u>				
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar	44.161	-	-	44.161
Otros	-	450	91	541
Total	44.161	450	91	44.702
<u>Activos corrientes en balance</u>				
Cuentas comerciales a cobrar y otras cuentas a cobrar	104.844	-	-	104.844
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	175.276	175.276
Otros	-	-	1.605	1.605
Total	104.844	-	176.881	281.725

2018	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
<u>Pasivos no corrientes en balance</u>			
Deudas con entidades de crédito (Nota 29)	-	200.819	200.819
Cuentas comerciales a pagar excluyendo pasivos no financieros	-	2.382	2.382
Total	-	203.201	203.201
<u>Pasivos corrientes en balance</u>			
Deudas con entidades de crédito (Nota 29)	-	165.080	165.080
Cuentas comerciales a pagar excluyendo pasivos no financieros	-	205.731	205.731
Total	-	370.811	370.811

Riesgo de tipo de interés

La exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés surge del hecho de que su balance consolidado incluye activos y pasivos financieros que se han contratado a tipos de interés fijo y variable. En el primer caso, el Grupo corre el riesgo de variación en el valor razonable de estos activos y pasivos, en el sentido de que cualquier cambio en los tipos del mercado supone un coste de oportunidad (positivo o negativo). En el segundo caso, el mismo cambio tiene un impacto directo el interés abonado o recibido, lo que origina cambios en los flujos de efectivo.

Riesgo de tipo de cambio

La actividad internacional del Grupo le obliga a estar expuesto al riesgo de tipo de cambio de las divisas de diferentes países.

Los efectos de la conversión de estados financieros locales en los estados financieros consolidados del Grupo pueden mitigarse mediante la cobertura de las inversiones directas efectuadas en dichos países. Sin embargo, el Grupo sólo realiza este tipo de operaciones esporádicamente, puesto que considera que el coste (la diferencia entre los tipos de interés locales y la moneda de referencia del Grupo) que supone es por lo general demasiado elevado considerando el riesgo real al que se encuentran expuestas las inversiones realizadas en cada uno de los países en los que opera. El Grupo tiene un derivado en su filial de Turquía por riesgo de tipo de cambio al cierre del ejercicio 2019 (Nota 22).

El Grupo mantiene financiación en divisas distintas al euro. A continuación se detalla la exposición de los saldos de deuda a divisas distintas al euro:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	2019		2018	
	Importe del préstamo en Euros	Divisa	Importe del préstamo en Euros	Divisa
España	-	-	218.076	EUR
Turquía	16.764	TRY	42.087	TRY
Bolivia	-	-	105.736	BOB

El Grupo tiene también tesorería y otros activos equivalentes denominado en divisas distintas al euro. La exposición de los saldos de tesorería a divisas distintas al euro se detalla a continuación:

	2019		2018	
	Importe en miles de EUR	Divisa	Importe en miles de EUR	Divisa
España	48.715	EUR	48.619	EUR
España	22.536	USD	13.227	USD
Marruecos	71.035	MAD	58.871	MAD
Túnez	33.312	TND	21.510	TND
Turquía	17.791	TRY	14.541	TRY
Perú	35	PEN	42	PEN

Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez supone mantener un nivel apropiado de efectivo disponible para garantizar el ejercicio normal de las actividades del Grupo. El riesgo se controla con la ayuda de un presupuesto de tesorería, que se revisa periódicamente así como con unas políticas de caja mínima existente cuyo objeto es facilitar una referencia de los niveles mínimos de caja aconsejables en relación con el presupuesto.

Los excedentes de efectivo de las diferentes áreas de negocio se canalizan, siempre que sea posible, a la Sociedad dominante, a través del pago de dividendos o bien se ponen a disposición de otras áreas con necesidad de fondos, mediante préstamos entre sociedades del Grupo o a través de sistemas de gestión centralizada de la tesorería. El Grupo dispone de una línea de crédito compartida conjuntamente con otras sociedades (Nota 29).

El vencimiento de la deuda del Grupo con entidades de crédito detallada en el apartado anterior al 31 de diciembre de 2019 se muestra en la Nota 29.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o de un contrato con un cliente, lo que acarrea una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito procedente de sus actividades de explotación (principalmente deudores comerciales) y de sus actividades financieras, incluidos depósitos con bancos e instituciones financieras, operaciones con divisas y otros instrumentos financieros. La antigüedad de los saldos de deudores se encuentra desglosada en la Nota 20 y 24.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Cuando el Grupo establece relaciones contractuales con terceros, corre el riesgo de incumplimiento o incluso, en el peor de los supuestos, de impago por su parte.

A efectos de mitigar la exposición por parte de los deudores existe una política de crédito así como comités de crédito locales. Adicionalmente, con carácter mensual se celebra una reunión de los comités de crédito con los responsables corporativos de planificación y tesorería a efectos de definir los planes de acción que, en su caso, se estimen necesarios y se contratan pólizas de seguros de crédito en algunos de los países en los que opera.

El Grupo se esfuerza por limitar su exposición al riesgo de crédito de las cuentas bancarias y de otras inversiones de tesorería y derivados contratados con instituciones financieras y, con este objetivo, selecciona cuidadosamente las contrapartes, teniendo en cuenta su calificación y la naturaleza y el vencimiento de las operaciones.

Sobre la base de la información disponible actualmente, no se prevén pérdidas como consecuencia de impagos adicionales a los ya provisionados en el balance consolidado.

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad que se muestra a continuación se refiere a pasivos y gastos financieros:

a) Tipo de interés

La exposición al riesgo de tipo de interés tiene como consecuencia la variabilidad de los gastos financieros del Grupo.

El resultado del análisis de sensibilidad a la exposición del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente: con el resto de las hipótesis permaneciendo constantes, una desviación de un +/-0.5% en la curva de tipo de interés representaría el siguiente antes de impuestos:

	2019		2018	
	-0,5%	+0,5%	-0,5%	+0,5%
Gastos por intereses	13.203	11.240	50.217	42.576

b) Tipo de cambio

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a una hipotética variación en los tipos de cambio, manteniéndose el resto de las variables constantes. El impacto se debe a cambios en el valor razonable de los pasivos financieros. No hay ninguna exposición a otras divisas.

	2019		2018	
	-10%	+10%	-10%	+10%
TRY	(1.523)	1.864	(9.612)	11.748
BOB	-	-	(3.825)	4.677
	(1.523)	1.864	(13.437)	16.426

Jerarquías del valor razonable

Esta nota explica los juicios e hipótesis realizados para determinar los valores razonables de los activos biológicos que se reconocen y valoran a valor razonable en los estados financieros. Para

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

proporcionar una indicación sobre la fiabilidad de las variables empleadas en la determinación el valor razonable, el grupo ha clasificado sus activos y pasivos no financieros en los tres niveles prescritos bajo las normas contables:

Nivel 1: El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como los derivados cotizados en bolsa, y títulos disponibles para la venta y para negociación) se basa en precios de cotización de mercado al final del ejercicio sobre el que se informa. El precio de cotización de mercado usado para activos financieros mantenidos por el grupo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

Nivel 2: El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados OTC) se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la entidad. Si todas las variables significativas requeridas para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Nivel 3: Si uno o más de las variables significativas no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3. Este es el caso de los títulos de patrimonio neto sin cotización oficial.

36. EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

De acuerdo a la Directiva núm. 2003/87/CE del Parlamento Europeo y del Consejo para las órdenes jurídicas, el gobierno de España ha aprobado la lista de instalaciones existentes que participan en el mercado de emisiones y sus asignaciones en relación a los derechos de emisión. Con fecha 15 de noviembre de 2013 se acuerda en Consejo de Ministros la asignación de derechos para el periodo 2013-2020 que es comunicada a las instalaciones entre noviembre y diciembre de 2013.

De las empresas del Grupo, han sido consideradas cuatro instalaciones, todas en España (fábricas de Oural, Toral de los Vados, Córdoba y Niebla), atribuyéndoles licencias de emisión anuales de 1.579.190 toneladas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (1.379.848 toneladas en 2018).

Las emisiones de estas fábricas fueron de 1.237.766 toneladas de CO₂ durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (1.366.021 toneladas de CO₂ en 2018).

Adicionalmente, en el año 2019, no se produjeron ventas de derechos a terceros. Durante el año 2018, parte del CO₂ no utilizado en el proceso de producción en ejercicios anteriores, en particular 350.000 toneladas de derechos, fueron vendidos a terceros sin reflejo en el balance consolidado por haber sido recibidos de forma gratuita. Estas operaciones generaron un beneficio de 3.325 miles de euros en 2018, que se recoge en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" (Nota 7).

37. PASIVOS CONTINGENTES, GARANTÍAS Y COMPROMISOSPasivos contingentes

Como resultado del ejercicio de su actividad, el Grupo es parte en varios procedimientos jurídicos y reclamaciones sobre productos y servicios, así como en asuntos fiscales, medioambientales y



**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

laborales. En función de la información disponible actualmente, no se prevé que el resultado de estos procedimientos y reclamaciones tenga una repercusión sustancial en la situación financiera o en el resultado de las operaciones o los flujos de efectivo del Grupo.

La Dirección cree que la conclusión de los procesos judiciales ya iniciados para impugnar dichos ajustes no acarreará obligaciones significativas al Grupo adicionales a las que se encuentran provisionadas (Nota 28). Esta conclusión se basa en la opinión de los asesores jurídicos y fiscales, que consideran que la posibilidad de perder estos procesos judiciales es remota.

Garantías

Al 31 de diciembre, el Grupo ha ofrecido garantías a terceros según se detallan a continuación:

	2019	2018
Garantías entregadas		
Para procesos fiscales en curso (Nota 13)	2.223	1.763
A entidades financieras	102.133	102.229
A proveedores	1.721	14.756
Otros	5.875	7.453
	111.952	126.200

Los importes registrados en el concepto garantías corresponden principalmente a avales constituidos para la contratación de determinados instrumentos de pago, compra de materiales y activos, así como la emisión de garantías por parte de entidades financieras.

Compromisos

En el ejercicio de su actividad, el Grupo asume compromisos relacionados principalmente con la adquisición de bienes de equipo. El detalle de estos compromisos al 31 de diciembre es el siguiente:

	2019	2018
Compromisos		
India	-	30
Uruguay	-	157
	-	187

Al 31 de diciembre de 2018 la finalización de la construcción de la nueva fábrica de cemento de Yacuces en Bolivia, tenía unas garantías entregadas con entidades financieras por importe de 54.371 miles de euros, estas ya fueron canceladas durante el ejercicio 2018.

38. PARTES VINCULADAS

A continuación, se detallan los saldos y transacciones del Grupo y otras partes vinculadas.

38.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre, el detalle de los saldos con partes vinculadas y las transacciones efectuadas con las mismas en el ejercicio anual finalizado en dicha fecha son las siguientes:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

2019

	Ventas y prestación de servicios	Otros ingresos de explotación	Compras / Servicios recibidos	Ingresos por intereses	Gastos por intereses	Dividendos Recibidos
Cementos Avellaneda, S.A.	-	-	-	-	-	4.310
Votorantim Cimentos S.A.	2.923	-	656	647	-	-
Votorantim Cimentos N/NE, S.A.	22.009	-	3.292	-	-	-
Cimentos Vencemos do Amazonas, LTDA	59	-	-	-	-	-
Canpesa	10	-	202	-	-	-
Hormig. Y Áridos La Barca, S.A.	33	10	116	-	-	-
CEISA	5.099	2	162	-	-	3.650
Primat S.A.	3	-	444	-	-	-
Cementos Granadilla, S.A.	3.484	-	136	1	-	-
CEISA COMERCIAL DEL CEMENTO,SL	-	1.689	-	-	-	-
Votorantim Cimentos Internac.	7	-	857	-	640	-
	<u>33.627</u>	<u>1.702</u>	<u>5.866</u>	<u>648</u>	<u>640</u>	<u>7.960</u>

2018

	Ventas y prestación de servicios	Otros ingresos de explotación	Compras / Servicios recibidos	Ingresos por intereses	Gastos por intereses	Dividendos Recibidos
Votorantim Cimentos S.A.	5.460	-	246	1.806	-	-
Votorantim Cimentos N/NE, S.A.	41.082	-	1.595	-	-	-
Cimentos Vencemos do Amazonas, LTDA	1.141	-	-	-	-	-
Hutton Transport Limited	-	-	-	-	-	641
Canpesa	10	-	163	-	-	-
Hormig. Y Áridos La Barca, S.A.	32	10	87	-	-	-
CEISA	6.160	-	209	-	-	3.000
Primat S.A.	3	5	438	-	-	-
UTE PEXCON	-	1	84	6	-	-
UTE Balastro Cernadilla	31	8	-	1	-	-
Cementos Granadilla, S.A.	4.629	-	344	29	-	-
UTE Balasto Rionegro	70	10	-	1	-	-
CEISA Comercial del Cemento,SL	-	1.822	-	-	-	-
Votorantim Cimentos Internacional	-	13	-	-	-	-
Superior BuildingMaterials, LLC	-	-	-	-	-	4.393
	<u>58.619</u>	<u>1.869</u>	<u>3.166</u>	<u>1.844</u>	<u>-</u>	<u>8.034</u>

Todas las compras y ventas y las prestaciones de servicios a partes vinculadas han sido realizadas a precios de mercado. Las operaciones con empresas vinculadas se corresponden fundamentalmente con compras y ventas comerciales de materias primas y producto terminado relacionado con el negocio de la producción y venta de cemento.

Al 31 de diciembre, el detalle de los saldos con partes vinculadas se muestra a continuación:

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	31/12/2019				
	Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 24)	Saldos deudores c/p	Proveedores y anticipos de clientes	Saldos acreedores c/p	Saldos acreedores L/P
Cementos Avellaneda, S.A.	433	-	46	-	-
Votorantim Cimentos S.A.	7	-	400	-	-
Cementos Vencemos do Amazonas, LTDA	10	-	-	-	-
Canpesa	3	-	61	-	-
Hormig. Y Áridos La Barca, S.A.	16	2	28	-	-
CEISA	35	-	30	-	-
Primat S.A.	-	-	231	-	-
UTE PEXCON	-	-	-	-	-
UTE Balastro Cernadilla	-	-	-	-	-
Cementos Granadilla, S.A.	233	-	183	-	-
UTE Balasto Rionegro	-	-	-	-	-
CEISA COMERCIAL DEL CEMENTO,SL	69	-	-	-	-
Votorantim Cimentos Internac.	-	-	100	14.720	14.973
	804	2	1.078	14.720	14.973

	31/12/2018				
	Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 24)	Saldos deudores c/p	Saldos deudores L/P	Proveedores y anticipos de clientes (Nota 32)	Saldos acreedores c/p
Cementos Avellaneda, S.A.	759	4	-	47	-
Votorantim Cimentos S.A.	842	173	35.000	722	-
Votorantim Cimentos N/NE, S.A.	6.597	-	-	-	-
Cementos Vencemos do Amazonas, LTDA	1.134	-	-	-	-
Canpesa	3	-	-	63	-
Hormig. Y Áridos La Barca, S.A.	12	-	-	14	-
CEISA	1	-	-	55	-
Primat S.A.	-	-	-	237	-
UTE Balastro Cernadilla	-	-	-	6	-
Cementos Granadilla, S.A.	254	-	693	506	-
UTE Balasto Rionegro	1	-	-	-	-
CEISA COMERCIAL DEL CEMENTO,SL	193	-	-	-	-
Votorantim Cimentos Internac.	13	-	-	-	-
	9.808	177	35.639	1.650	-

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

38.2. Retribuciones a miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

Al 31 de diciembre de 2019, el número de personas con categoría de alta dirección asciende a 17 personas (18 personas al 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente, el órgano de administración de la Sociedad dominante del Grupo está formado por 3 miembros varones al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Las retribuciones a los miembros del órgano de administración de la Sociedad dominante y personal de alta dirección es determinada por el Comité de retribuciones teniendo en cuenta el rendimiento personal y las tendencias del mercado. Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2019 por los administradores y la alta dirección, en concepto de sueldos y salarios, ascendió a 1.483 miles de euros y 3.197 miles de euros respectivamente (1.236 y 3.351 miles de euros en el ejercicio 2018). Asimismo, se han realizado aportaciones a planes de pensiones u otros planes de previsión social a nombre de administradores y alta dirección durante el ejercicio 2019 por un importe de 65 y 158 miles de euros respectivamente (53 y 190 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen anticipos ni préstamos otorgados a los miembros del órgano de administración de VCEAA.

Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los Administradores han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

39. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

A los efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluye el efectivo en caja y bancos, una vez deducidos los descubiertos bancarios. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen descubiertos bancarios. Las cuentas corrientes devengan una remuneración de mercado.

No existen restricciones a la disponibilidad del efectivo y otros activos líquidos con la excepción de 153 y 529 miles de euros en el área geográfica de Turquía en garantía de los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, por el préstamo recibido de Akbank durante el ejercicio (Nota 29).

Al 31 de diciembre de 2019, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluido en el epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” del estado de situación financiera consolidado asciende a 27 miles de euros correspondiente a los negocios de China (Nota 34). Al 31 de diciembre de 2018, el importe ascendía a 4.906 miles de euros, correspondiente a los negocios de China e India. No existen restricciones a la disponibilidad del efectivo y otros activos líquidos.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

40. OTRA INFORMACIÓN

40.1. Desgloses relativos a aspectos medioambientales

En cumplimiento de la legislación mercantil vigente en España, en el ejercicio 2019 el Grupo debe desglosar determinada información relativa a aspectos medioambientales. Al 31 de diciembre de 2019, el coste y la amortización acumulada de los activos del inmovilizado material destinados a la protección y mejora medioambiental, ascienden a 49,4 y 38,9 millones de euros respectivamente (48,6 y 37,6 millones de euros respectivamente en 2018). Asimismo, las altas de activos fijos destinados a la protección medioambiental han ascendido a 981,9 miles de euros (210 miles de euros en 2018).

Estas inversiones, que han sido efectuadas principalmente en ejercicios anteriores, están relacionadas con los siguientes activos en España:

- En Cementos Cosmos, S.A., en relación con las instalaciones para combustibles alternativos y para la alimentación de neumáticos y filtros y analizadores de gases en la factoría de Oural, a la sustitución del electro-filtro del horno de Clinker, torre de refrigeración de gases, control de las inmisiones y emisiones y filtros en la factoría de Toral de los Vados; a filtros, cerramiento de la nave de Clinker y analizadores de gases en la factoría de Niebla; a filtros e instalaciones de combustibles alternativos en Córdoba.
- En las compañías dedicadas a la fabricación de hormigón, a equipos recicladores de hormigón, construcción de balsas de decantación y equipos para riegos;
- En las canteras, a construcciones para recuperación de aguas pluviales, equipos de reducción de polvo, filtros de prensa para la recuperación de lodos y almacenamiento de aceites usados.

El importe pendiente de imputar a resultados por subvenciones recibidas en ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2019 asciende a 41 miles de euros (56 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Estas subvenciones han sido destinadas a la financiación parcial de las inversiones detalladas anteriormente.

El importe incurrido en gastos destinados a fines medioambientales ha ascendido a 3.008 miles de euros en el ejercicio 2019 (1.407 miles de euros en 2018), adicionales a las dotaciones a la provisión para restauración de canteras.

40.2. Desgloses requeridos por la ley española 15/2010

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda de la citada Resolución, a continuación se presenta la información sobre los importes pagados durante los ejercicios 2019 y 2018 a proveedores comerciales y de servicios (incluidas, en su caso, las empresas del Grupo, asociadas y vinculadas de la Sociedad), distinguiendo los pagos realizados dentro del plazo máximo legal del resto, así como el período medio ponderado excedido de pagos (en días) y los pagos aplazados a proveedores comerciales y de servicios pendientes de desembolso al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que a dicha fecha acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	112	90
Ratio de operaciones pagadas	107	85
Ratio de operaciones pendientes de pago	131	107
	<u>Miles de EUR</u>	<u>Miles de EUR</u>
Total pagos realizados	311.444	352.780
Total pagos pendientes	93.323	100.898

40.3. Segmentos operacionales

A efectos de gestión, el Grupo se estructura en primer lugar en función de las distintas áreas geográficas en las que está presente y en segundo lugar por líneas de negocio. La dirección supervisa por separado los resultados de explotación de sus unidades de negocio con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de los recursos y la evaluación del rendimiento.

La principal información relativa a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en cada una de áreas geográficas y líneas de negocio es la siguiente:

	2019				2018			
	Ventas y prestación de servicios			Resultado de explotación	Ventas y prestación de servicios			Resultado de explotación
	Clientes externos	Intra-grupo	Total		Clientes externos	Intra-grupo	Total	
Segmentos:								
España	148.654	10.829	159.483	7.350	156.361	15.330	171.690	7.078
Marruecos	110.396	-	110.396	48.818	103.664	-	103.664	44.208
Túnez	61.284	3.080	64.364	19.601	54.135	6.678	60.813	15.131
Turquía	63.365	-	63.365	(24.138)	113.126	-	113.126	(21.843)
América del Sur	-	-	-	(210)	-	-	-	(113)
Trading	88.355	43.261	131.616	5.693	116.169	70.318	186.487	7.277
Total de los segmentos	<u>472.053</u>	<u>57.170</u>	<u>529.223</u>	<u>57.113</u>	<u>543.454</u>	<u>92.326</u>	<u>635.780</u>	<u>51.738</u>
No afectos a segmentos	136	8.081	8.217	(11.395)	136	9.362	9.498	(5.190)
Eliminaciones	-	(31.691)	(31.691)	-	-	(43.172)	(43.172)	-
Total	<u><u>472.189</u></u>	<u><u>33.559</u></u>	<u><u>505.748</u></u>	<u><u>45.718</u></u>	<u><u>543.590</u></u>	<u><u>58.516</u></u>	<u><u>602.106</u></u>	<u><u>46.548</u></u>
Resultados financieros				(20.222)				(22.474)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia				3.465				2.990
Resultados antes de impuestos				28.961				27.064
Impuesto sobre beneficios				(8.034)				(24.810)
Resultado consolidado del ejercicio procedente de operaciones continuadas				<u>20.927</u>				<u>2.254</u>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos				(120.386)				4.968
Resultado consolidado del ejercicio				<u><u>(99.459)</u></u>				<u><u>7.221</u></u>

Las operaciones entre las distintas áreas geográficas se realizan a precios de mercado.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

El resultado imputable a socios externos así como el detalle de EBITDA por área de negocio es el siguiente:

	Resultado minoritarios		EBITDA	
	2019	2018	2019	2018
Segmentos:				
España	79	208	27.993	23.101
Marruecos	11.334	11.114	59.518	57.173
Túnez	(317)	-	31.340	27.448
Turquía	-	29	548	17.513
India	-	(2.262)	-	-
América del Sur	-	4.145	(210)	(113)
Trading	-	-	(7.455)	(4.575)
No afecto a segmentos	-	-	(18.668)	(13.884)
Total	11.096	13.235	93.065	106.662

Otra información correspondiente a los segmentos operacionales:

	2019				
	Inversiones del ejercicio en inmovilizado	Amortizaciones y depreciaciones	Impuesto sobre beneficios	Provisiones reconocidas en resultados	Inversiones en negocios conjuntos
Segmentos:					
España	64.965	22.673	5.551	(2.610)	24.262
Marruecos	47.228	4.693	17.452	(11)	-
Túnez	32.096	4.662	2.869	-	-
Turquía	33.065	8.632	(759)	8.596	-
India	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-
América del Sur	19.934	-	(9)	-	91
Trading	-	86	1.259	-	-
Norteamérica	-	-	-	-	(0)
	197.288	40.746	26.364	5.975	24.353
No afectos a segmentos	24.789	627	(18.330)	-	-
	222.077	41.372	8.034	5.975	24.353

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

	2018				
	Inversiones del ejercicio en inmovilizado	Amortizaciones y depreciaciones	Impuesto sobre beneficios	Provisiones reconocidas en resultados	Inversiones en negocios conjuntos
Segmentos:					
España	53.285	20.454	(706)	(2.608)	23.664
Marruecos	31.970	3.888	13.932	-	-
Túnez	21.316	4.783	1.838	-	-
Turquía	67.776	9.294	(3.501)	23.706	-
India	6.810	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-
América del Sur	24.429	-	(23)	-	144.261
Trading	-	104	757	-	-
Norteamérica	658.753	-	-	-	(0)
	<u>864.339</u>	<u>38.524</u>	<u>12.298</u>	<u>21.098</u>	<u>167.926</u>
No afectos a segmentos	9.343	493	12.513	-	-
	<u>873.682</u>	<u>39.017</u>	<u>24.810</u>	<u>21.098</u>	<u>167.926</u>

Los activos y pasivos por áreas geográficas y la respectiva conciliación con el total consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se indican a continuación:

	2019			2018		
	Activo	Pasivo	Activo neto	Activo	Pasivo	Activo neto
Segmentos:						
España	321.352	248.663	72.690	318.725	246.770	71.955
Marruecos	189.061	79.738	109.323	178.555	57.600	120.954
Túnez	110.913	32.386	78.527	95.791	30.799	64.992
Turquía	186.140	93.294	92.846	233.076	112.599	120.478
India	-	-	-	44.733	19.411	25.322
China	32	34	(2)	455	460	(5)
América del Sur	231	75	155	352.246	154.115	198.131
Trading	52.715	49.733	2.982	59.275	52.398	6.877
	<u>860.443</u>	<u>503.923</u>	<u>356.521</u>	<u>1.282.855</u>	<u>674.151</u>	<u>608.704</u>
No afectos a segmentos	269.885	122.498	147.387	242.029	316.449	(74.420)
Eliminaciones	(319.280)	(319.280)	-	(273.149)	(273.149)	-
Participaciones empresas asociadas	24.354	-	24.354	139.328	-	139.328
Total consolidado	<u>835.402</u>	<u>307.141</u>	<u>528.262</u>	<u>1.391.063</u>	<u>717.452</u>	<u>673.611</u>

Los activos y pasivos no afectos a segmentos incluyen: (i) activos y pasivos de sociedades "holdings" y "tradings" no afectos a segmentos específicos; (ii) eliminaciones intra-grupo entre segmentos y (iii) inversiones en asociadas.

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

La información de ventas y prestaciones de servicios por líneas de negocio, es la siguiente:

	2019	2018
Segmentos de negocio:		
Cemento	398.265	465.038
Hormigones y agregados	101.135	131.157
Otros	6.349	5.941
	505.748	602.106

40.4. Honorarios de auditoría

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 12/2010 de 30 de junio, de Auditoría de cuentas, a continuación se informa del total de honorarios por “servicios de auditoría” y de “otros servicios” prestados por los auditores de los estados financieros de las sociedades del Grupo, para los ejercicios 2019 y 2018 tanto por el auditor principal como para el resto de auditores en todas sus sociedades participadas tanto en España como en el exterior.

Dentro del apartado “honorarios por servicios de auditoría” se incluyen los siguientes conceptos:

- “Servicios de auditoría” corresponde a los servicios por la auditoría legal propiamente dicha.
- “Servicios relacionados con la auditoría” corresponde a servicios distintos de la auditoría legal que por ley o regulación sólo pueden ser presentados por el auditor de la compañía.
- “Otros servicios” incluye servicios que por su naturaleza es habitual que los realice el auditor de la compañía.

	2019	2018
Auditor principal		
Servicios de auditoría	581	437
Servicios relacionados con la auditoría	155	197
Servicios de asesoría tributaria	9	-
Otros servicios	3	86
	748	1.025
Otros auditores		
Servicios de auditoría	22	-
Servicios relacionados con la auditoría	-	-
Otros servicios	340	339
	362	339

**Notas a los estados financieros consolidados
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

41. EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

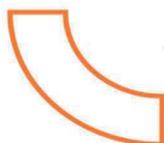
	2019	2018
Beneficio del ejercicio antes de impuestos operaciones continuadas	28.961	27.078
Beneficio del ejercicio antes de impuestos operaciones discontinuadas	(120.386)	4.953
Ajustes por:	216.881	197.662
- Amortización del inmovilizado	41.372	39.017
- Correcciones valorativas por deterioro	6.836	21.551
- Variación de provisiones	578	1.560
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(1.408)	(4.796)
- Ingresos financieros	(2.713)	(4.381)
- Gastos financieros	14.851	15.105
- Diferencias de cambio	7.195	4.602
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	246	1.019
- Otros ingresos y gastos	(568)	(1.412)
- Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	(3.465)	(2.991)
- Ajustes al resultado operaciones discontinuadas	153.957	128.388
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):	31.703	(38.003)
- (Incremento)/Decremento en Existencias	8.233	(13.385)
- (Incremento)/Decremento en Deudores y otras cuentas a cobrar	36.459	(12.431)
- (Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes	-	(1.880)
- Incremento/(Decremento) en Acreedores y otras cuentas a pagar	(7.021)	4.783
- Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes	(4.644)	(4.413)
- Incremento/(Decremento) en Beneficios a los empleados	(1.255)	(1.245)
- Otros activos y pasivos no corrientes	69	(9.432)
Otros flujos de las actividades de explotación:	(12.487)	(27.280)
- Cobros de dividendos (+)	3.650	
- Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)	(16.137)	(27.280)
Efectivos generado por las operaciones discontinuadas	(34.168)	(28.074)
Efectivo generado por las operaciones	110.504	136.336

42. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Las circunstancias excepcionales acaecidas con la propagación del COVID-19 a nivel mundial, y concretamente con la evolución sufrida en España los últimos días, que ha desembocado en la declaración del estado de alarma, según el RD 463/2020 de fecha 14 de marzo, afectarán significativamente a la actividad socioeconómica general. Esto impactará a la actividad del Grupo, aunque no es posible cuantificar a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Si bien, en base a la situación patrimonial saneada y la disponibilidad de liquidez existente en el Grupo y el apoyo de su socio único, no se prevé ningún incumplimiento de obligaciones por parte del Grupo o capacidad para seguir con la actividad de la misma en el medio y largo plazo.

Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. **(Unipersonal)**

Informe de gestión consolidado al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019



**Informe de gestión Consolidado
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Estructura organizativa

Durante el ejercicio 2019, el Grupo VCEAA ha continuado el ejercicio de su actividad en aquellas áreas geográficas en que viene haciéndolo desde los últimos años, salvo por la venta de la filial que el Grupo tenía en India, cuyo proceso de venta se inició en el año 2018 y ha finalizado en Abril de 2019. Adicionalmente, y continuando con el proceso de reestructuración iniciado en el año 2018, y donde determinadas sociedades participadas en Canadá y USA se escindieron a la sociedad matriz del Grupo situada en Luxemburgo, Votorantim Cimentos Internacional, S.A. el Grupo ha continuado con el proceso de reorganización societaria y durante el ejercicio 2019 se ha producido la escisión de los negocios situados en latinoamérica (salvo Perú). Salvo esto, no ha habido durante el ejercicio ningún otro cambio relevante en la estructura organizativa.

Evolución de los negocios

A continuación se incluye un resumen de la evolución en las principales magnitudes por área geográfica en relación con las actividades de Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. y sus sociedades dependientes, durante el ejercicio 2019:

España

El consumo de cemento en España ha cerrado 2019 con un crecimiento del 5.6%, lo que sitúa la demanda doméstica del año pasado en torno a los 14,2 millones de toneladas. El volumen de exportaciones sin embargo ha caído en general en más de un 23%, alcanzando un volumen total en el mercado español de aproximadamente 6.2 millones de toneladas.

Las filiales que el Grupo Votorantim tiene en España han terminado el ejercicio con un incremento en los volúmenes de cemento domésticos del 3,7%, por debajo de la tendencia del mercado mientras que las exportaciones han experimentado una mejora notable respecto al ejercicio anterior alcanzando un incremento del 17% . Los precios se han incrementado ligeramente alcanzando en media un 1,4% mientras que los incrementos en el precio del cemento exportado ha sido más relevantes alcanzando un incremento del 29%. Los otros negocios como hormigón, han tenido comportamientos adversos con caídas en esta actividad de volumen y precio de un 25% y un 4%, respectivamente. Actividades como áridos y morteros han obtenido incrementos en los volúmenes de ventas parcialmente compensados por caídas en los precios. Todo esto, acompañado de una caída del precio del combustible, ha derivado en que esta área de negocio el EBITDA aportado al grupo se haya incrementado notablemente respecto al ejercicio anterior (23.101 miles de euros en 2018 a 27.993 miles de euros en 2019).

Marruecos

En general, las operaciones en el mercado marroquí durante el ejercicio 2019 han experimentado un buen comportamiento en comparación al año anterior.

La cuota de mercado se ha incrementado en un 2,2% respecto a 2018. La demanda total de cemento del mercado marroquí se estima ha ascendido en 300 mil toneladas, lo que supone un 2.2% más respecto al año anterior. El volumen alcanzado por la filial del grupo en Marruecos ha sido de 1,02 millones de toneladas, incrementándose así en un 2,6%, obteniendo un mejor comportamiento que la media del mercado. Este incremento generalizado en los volúmenes ha compensado el descenso del precio del año 2019 en comparación al ejercicio anterior, en aproximadamente un 0,3%. El buen comportamiento del mercado del cemento en general, junto con la mejora de las otras actividades desarrolladas en esta filial (hormigón y agregados) he permitido incrementar el EBITDA en más de un 8% respecto a 2018, alcanzando la cifra de 59.518 miles de euros.



**Informe de gestión Consolidado
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Túnez

El comportamiento de esta país en términos de mercado nacional a lo largo del 2019 no ha sido estable. Los volúmenes del consumo de cemento interno cayeron en un 10% aproximadamente, cayendo nuestras ventas a un ritmo inferior que la línea de mercado (8%). Esta caída de ventas en el mercado interno se ha compensado parcialmente gracias al mayor volumen de exportaciones (140 millones de toneladas) realizadas desde el país, así como una mejora en nuestra cuota de mercado (incrementándose en un 2% respecto al ejercicio anterior). Esto, junto con una mejora de los precios de venta de cemento interno ha compensado la caída de volúmenes y ha contribuido a mejorar el EBITDA respecto al ejercicio anterior en más de un 28% en el caso del cemento, alcanzando la cifra global considerando otras actividades de 31.340 miles de euros.

A fecha de formulación de estas cuentas anuales, se espera que el crecimiento económico se desacelere aún más durante el 2020, ya que el bloqueo nacional del coronavirus limitará el gasto de los hogares y superará el gasto gubernamental que se prevé más alto para paliar la situación económica de un país, altamente dependiente de sectores estratégicos como el turismo. Se esperan en general menor volumen de exportaciones y un crecimiento del PIB que no superará el 0,6% durante el ejercicio 2020.

Turquía

El volumen de ventas de cemento de las sociedades que el grupo opera en Turquía ha disminuido en un 41% respecto a las cifras del año anterior, alcanzando los 1.8 millones de toneladas, manteniendo la tendencia bajista ya iniciada en el año 2018. Asimismo, el comportamiento de los precios no ha acompañado a mejorar la situación ya que se han producido caídas, especialmente en el cemento, de aproximadamente un 16%. En relación a otras actividades realizadas en el país, su comportamiento tampoco ha sido positivo con caídas en los negocios de hormigón y áridos de 23% y 53% en volúmenes de ventas, respecto al año anterior. Esto, junto con la devaluación de la moneda en un 7,62% (en línea con la tendencia del ejercicio anterior) ha causado que el EBITDA aportado por Turquía al grupo se haya reducido en prácticamente un 97%.

En enero de 2020, la producción industrial creció al segundo ritmo más rápido en casi dos años y el crédito al sector privado y al consumo creció a un ritmo acelerado entre enero y febrero en medio de un fuerte ciclo de flexibilización de la política monetaria.

India

A finales del ejercicio 2018, el grupo llegó a un pre-acuerdo para la venta, de forma que sus resultados se han clasificaron en "Grupos disponible para venta" en el ejercicio 2018. En abril del ejercicio 2019 se ha producido la venta efectiva de esta filial por lo que sus activos netos han salido del perímetro de consolidación a esa fecha.

China

Durante el año 2019 se continua con el proceso de liquidación de las sociedades no operativas iniciado en años anteriores, quedando únicamente a cierre de 2019 sin liquidar las dos sociedades holding situadas en Hong Kong y en Macau, cuyo proceso de liquidación está siendo más prolongado en el tiempo.

Con estas operaciones el Grupo se deshace de las posiciones que mantenía en el área de negocio de china eliminando este segmento de su línea de negocio.



**Informe de gestión Consolidado
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

Norteamérica

En diciembre de 2018 se produce la escisión de la participación que VCEAA mantiene sobre la matriz canadiense, de forma que los activos y pasivos relativos a esa participación fueron escindidos a la nueva holding, Votorantim Cement International, S.A. con sede en Luxemburgo. Durante el ejercicio 2019 este conglomerado de sociedades ya no se encontraba dentro del perímetro de consolidación del Grupo VCEAA.

Latinoamérica

Los ingresos netos de las sociedades latinoamericanas disminuyeron en un 12.6% durante el ejercicio 2019 alcanzando debido a un escenario positivo no recurrente en Uruguay que afectó los resultados de 2019, compensando los resultados positivos en Bolivia.

A finales del ejercicio 2019 y continuando con el proyecto de reorganización societaria iniciado en el ejercicio 2018, se ha producido la escisión efectiva de las sociedades situadas en el negocio latinoamericano (Yacuces, S.L. y sus sociedades dependientes: Itacamba Cimentos, S.A. y GB Minerales y Agregados, S.A., Cimentos Artigas y sus sociedades dependientes: Fresh markets, S.A., Colina Justa, S.A., Mondello, S.A. y Eromar, S.A., así como Cimentos Avellaneda, S.A.) con la excepción de Perú.

Estas sociedades han sido escindidas a una sociedad española de nueva creación, denominada Votorantim Cimentos Latam, S.L.U. filial al 100% del socio único de la sociedad Votorantim Cement International S.A. a la que se le han aportado estos negocios, por lo que al cierre del ejercicio 2019 ya no son sociedades dependientes del grupo VCEAA. Todos los resultados de estas sociedades se han clasificado en "operaciones interrumpidas" dentro de la cuenta de resultados consolidada.

Hechos posteriores

Las circunstancias excepcionales acaecidas con la propagación del COVID-19 a nivel mundial, y concretamente con la evolución sufrida en España los últimos días, que ha desembocado en la declaración del estado de alarma, según el RD 463/2020 de fecha 14 de marzo, afectarán significativamente a la actividad socio-económica general. Esto impactará a la actividad del Grupo, aunque no es posible cuantificar a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas. Si bien, en base a la situación patrimonial saneada y la disponibilidad de liquidez existente en el Grupo y el apoyo de su socio único, no se prevé ningún incumplimiento de obligaciones por parte del Grupo o capacidad para seguir con la actividad de la misma en el medio y largo plazo.

Actividades de I + D

No se han desarrollado actividades de I + D en el ejercicio.

Protocolo de Kyoto

El 25 de abril de 2002, con la aprobación del Protocolo de Kioto por la Comunidad Europea (Decisión 2002/358/CE), los respectivos Estados miembros acordaron que durante los años 2008 a 2012 (con respecto a los niveles registrados en 1990) se reduciría sus emisiones de gases de efecto invernadero globales en al menos un 8%. La decimotercera Conferencia de las Partes (COP 13) sobre cambio climático ratificó el segundo periodo de vigencia del Protocolo de Kioto desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2020. La duración de este segundo periodo del Protocolo será de ocho años, con metas concretas al 2020. A nivel individual, España acordó que en el mismo periodo, y con referencia a los niveles de 1990, no superaría los niveles globales de emisiones de dichos gases en más de un 15%.



**Informe de gestión Consolidado
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

Todas las cantidades están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario

La producción de cemento se lleva a cabo esencialmente en dos fases (la fabricación de clinker en el horno y su posterior molienda). Las emisiones de gases de CO₂ sólo se producen durante la primera fase - ya sea debido al consumo de combustible o al proceso de descarbonización de la materia prima (piedra caliza). Por lo tanto, por medio de acciones en relación con estos dos factores, podemos reducir las emisiones para el mismo volumen de producción.

El 15 de noviembre de 2013 se acuerda en el Consejo de Ministros la asignación de derechos de emisión de gases invernadero para el período 2013–2020, posteriormente se aprueba y comunica, en noviembre de 2013, la asignación individual para cada una de las fábricas.

Así para el año 2019 los derechos asignados para la totalidad de las cuatro fábricas que el Grupo tiene en España son de 1.579.190 toneladas, siendo la realidad de las emisiones de este ejercicio de 1.237.766 toneladas de CO₂. Estas asignaciones finalmente aprobadas para los años subsiguientes 2016 a 2020 pueden sufrir, en determinados casos, ajustes o modificaciones de acuerdo con lo que contemplan, a este respecto, la normativa comunitaria y estatal.

Autocartera

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. no tiene participaciones sociales propias.

Políticas de gestión de riesgos de instrumentos financieros

Como se describe en la Nota 34 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el Grupo ha hecho una evaluación de los principales riesgos derivados del uso de instrumentos financieros. En este sentido, la Dirección evalúa el diseño y la efectividad de los controles implementados sobre la información financiera con el fin de determinar al objeto de establecer los mecanismos adecuados para, en su caso, mitigarlos. Asimismo, el uso de instrumentos financieros derivados con el fin de mitigar riesgos es muy limitado. Durante el ejercicio 2018 y 2019, la Sociedad dominante del grupo ha contratado un forward de tipo de cambio a corto plazo, con el objeto de cubrir el riesgo de tipo de cambio en relación a la ampliación de capital llevado a cabo de Turquía. Adicionalmente, el área de negocio de Norteamérica, escindida en el ejercicio 2018, utilizaba cash flow hedges para eliminar la volatilidad de los tipos de interés y la inversión neta en sus filiales canadienses por valor de 500 millones de dólares americanos.

Estado de Información no Financiera

De conformidad con lo establecido en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre en materia de información no financiera y diversidad, Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. y sociedades dependientes ha elaborado el “Estado de Información No Financiera” relativo al ejercicio 2019, que forma parte del presente informe y que se anexa como documento separado.



El Órgano de Administración de VOTORANTIM CIMENTOS EAA INVERSIONES, S.L. y sociedades dependientes en cumplimiento con los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas (Balance de Situación Consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, Estado de Flujos Consolidado y Memoria Consolidada) y el Informe de Gestión Consolidado que incluye el estado de Información no financiera consolidado, que anteceden, todo ello referente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, extendidos a una cara en 108 hojas de papel común con el sello de la Sociedad y la firma de un Administrador General Mancomunado, numeradas del 1 a la 103 (Estados financieros y Memoria), la 104 a la 108 (Informe de gestión). Estas cuentas anuales son formuladas por el Órgano de Administración en la reunión celebrada el día 20 de marzo de 2020, siendo aprobadas, por unanimidad, y firmadas por los administradores de la Sociedad posteriormente debido a las restricciones a la movilidad existentes actualmente, por lo que han sido circularizadas para la firma de los administradores.

Jorge Alejandro Wagner
Administrador Mancomunado

Persio Morassutti
Administrador Mancomunado

Günter Smetana
Administrador Mancomunado





 **Votorantim**
Cimentos
Life is made to last

Jorge Alejandro Wagner, Administrador General Mancomunado de la sociedad **VOTORANTIM CIMENTOS EAA INVERSIONES, S.L.U.**, domiciliada en 36204 Vigo, calle Brasil, 56 y C.I.F. B-27.778.091,

CERTIFICA:

1. Que con fecha 20 de marzo de 2020 tuvo lugar reunión del Órgano de Administración de **Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.U.**
2. Que dicha reunión se celebró a través de videoconferencia, mostrando todos los Administradores Mancomunados su conformidad a la celebración de la reunión por tal medio y no existiendo ninguna duda sobre la identidad de los asistentes.
3. Que asistieron a dicha reunión la totalidad de los miembros del Órgano de Administración: D. Jorge Alejandro Wagner (Administrador General Mancomunado), D. Persio Morassutti (Administrador General Mancomunado), y D. Günter Smetana (Administrador General Mancomunado).
4. Que en la mencionada reunión del Órgano de Administración, se aprobó por unanimidad la formulación de las **Cuentas Anuales Consolidadas** de la Sociedad y del **Informe de Gestión Consolidado** que incluye en documento separado el Estado de Información No Financiera de la misma, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, acordando asimismo someter dichas **Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado** a la aprobación del Socio Único.
5. Que el ejemplar formulado de las **Cuentas Anuales Consolidadas** y del **Informe de Gestión Consolidado** no ha sido objeto de firma por ninguno de los Sres. Administradores debido a las excepcionales circunstancias derivadas de las recomendaciones de higiene y restricciones de movilidad realizadas a la población por el Gobierno para la gestión de la crisis sanitaria ocasionada por el Covid-19.
6. Que la copia remitida sin firmar para la emisión del informe de auditoría de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión (donde se incluye el informe de Información No Financiera) coincide exactamente con la formulada por el citado Órgano de Administración.
7. Que la sociedad está actualmente administrada por tres Administradores Mancomunados. De conformidad con el artículo 17º de sus Estatutos Sociales, cuando la Sociedad esté administrada por varios administradores mancomunados cuyo número no sea inferior a dos ni superior a cinco, el poder de representación se ejercitará mancomunadamente por dos cualesquiera de ellos. Debido a las restricciones de movimientos derivadas de la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 se emiten dos ejemplares idénticos de la presente certificación, cada uno de ellos firmado uno de dos Administradores Generales Mancomunados vigentes.

Y para que así conste a los efectos oportunos, firmo la presente en Vigo, a 21 de abril de 2020.



Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.U.
Jorge Alejandro Wagner
Administrador General Mancomunado

Phone +34 917 371 400

Votorantim Cimentos EAA
Arbea Campus Empresarial - Edif. 1 planta baja
Ctra. Fuencarral - Alcobendas, Km 3,8
20108 Alcobendas | Madrid | Spain

votorantimcimentos.com

Persio Morassutti, Administrador General Mancomunado de la sociedad **VOTORANTIM CIMENTOS EAA INVERSIONES, S.L.U.**, domiciliada en 36204 Vigo, calle Brasil, 56 y C.I.F. B-27.778.091,

CERTIFICA:

1. Que con fecha 20 de marzo de 2020 tuvo lugar reunión del Órgano de Administración de **Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.U.**
2. Que dicha reunión se celebró a través de videoconferencia, mostrando todos los Administradores Mancomunados su conformidad a la celebración de la reunión por tal medio y no existiendo ninguna duda sobre la identidad de los asistentes.
3. Que asistieron a dicha reunión la totalidad de los miembros del Órgano de Administración: D. Jorge Alejandro Wagner (Administrador General Mancomunado), D. Persio Morassutti (Administrador General Mancomunado), y D. Günter Smetana (Administrador General Mancomunado).
4. Que en la mencionada reunión del Órgano de Administración, se aprobó por unanimidad la formulación de las **Cuentas Anuales Consolidadas** de la Sociedad y del **Informe de Gestión Consolidado** que incluye en documento separado el Estado de Información No Financiera de la misma, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, acordando asimismo someter dichas **Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado** a la aprobación del Socio Único.
5. Que el ejemplar formulado de las **Cuentas Anuales Consolidadas** y del **Informe de Gestión Consolidado** no ha sido objeto de firma por ninguno de los Sres. Administradores debido a las excepcionales circunstancias derivadas de las recomendaciones de higiene y restricciones de movilidad realizadas a la población por el Gobierno para la gestión de la crisis sanitaria ocasionada por el Covid-19.
6. Que la copia remitida sin firmar para la emisión del informe de auditoría de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión (donde se incluye el informe de Información No Financiera) coincide exactamente con la formulada por el citado Órgano de Administración.
7. Que la sociedad está actualmente administrada por tres Administradores Mancomunados. De conformidad con el artículo 17º de sus Estatutos Sociales, cuando la Sociedad esté administrada por varios administradores mancomunados cuyo número no sea inferior a dos ni superior a cinco, el poder de representación se ejercerá mancomunadamente por dos cualesquiera de ellos. Debido a las restricciones de movimientos derivadas de la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 se emiten dos ejemplares idénticos de la presente certificación, cada uno de ellos firmado uno de dos Administradores Generales Mancomunados vigentes.

Y para que así conste a los efectos oportunos, firmo la presente en Vigo, a 21 de abril de 2020.



Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.U.
Persio Morassutti
Administrador General Mancomunado

Phone +34 917 371 400

Votorantim Cimentos EAA
Arbea Campus Empresarial – Edif. 1 planta baja
Ctra. Fuencarral – Alcobendas, Km 3,8
20108 Alcobendas | Madrid | Spain

votorantimcimentos.com