



INMOCEMENTO, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

Ejercicio 2025



INMOCEMENTO, S.A.

Cuentas Anuales

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

INMOCEMENTO, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence



Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de INMOCEMENTO, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de INMOCEMENTO, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de participaciones en empresas del grupo y asociadas

Descripción La Sociedad tiene registradas en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance a 31 de diciembre de 2025 instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas por importe de 1.910.763 miles de euros.

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

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a que la determinación del importe recuperable de las mencionadas inversiones requiere la realización de estimaciones, lo que conlleva la aplicación de juicios significativos para el establecimiento de las hipótesis consideradas por la Dirección de la Sociedad en relación con dichas estimaciones, así como a la relevancia de los importes involucrados.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y los desgloses correspondientes se encuentra recogida en las notas 4.a) y 5.a) de la memoria adjunta.

Nuestra respuesta

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

- Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para identificar indicios de deterioro y determinar el importe recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.
- Revisión del análisis realizado por la Dirección de la Sociedad para la identificación de indicios de deterioro de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.
- Revisión de la información financiera de las empresas del grupo y asociadas utilizada por la Dirección de la Sociedad para la determinación del importe recuperable de los instrumentos de patrimonio, así como cualquier otra información cuantitativa o cualitativa relevante, cuando se utiliza como evidencia del importe recuperable el patrimonio neto de las sociedades participadas corregido, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de INMOCEMENTO, S.A. del ejercicio 2025 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de INMOCEMENTO, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2025 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante, Reglamento FEUE). A este respecto, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la Sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado, en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y estas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 24 de febrero de 2026.



Shape the future
with confidence

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de octubre de 2024 nos nombró como auditores de la Sociedad por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/26/03429 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Alfonso Barea López
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° 20970)

25 de febrero de 2026

2026 Núm. 01/26/03429
SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

(en euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE		2.040.857.908,79	1.910.868.424,09
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		2.040.763.271,09	1.910.763.271,09
Instrumentos de patrimonio	5.a	1.910.763.271,09	1.910.763.271,09
Créditos a empresas	5.a	130.000.000,00	-
Activos por impuesto diferido	11.a	94.637,70	105.153,00
ACTIVO CORRIENTE		51.188.206,24	6.747.054,02
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5.810.114,15	275.889,11
Clientes, empresas del grupo y asociadas	13.b	1.759.869,50	191.391,67
Activos por impuesto corriente	11.a	4.050.244,65	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11.a	-	84.497,44
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	5.288.861,66
Créditos a empresas	5.b y 13.b	-	5.288.861,66
Periodificaciones a corto plazo		71.671,60	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		45.306.420,49	1.182.303,25
Tesorería	6	45.306.420,49	1.182.303,25
ACTIVO		2.092.046.115,03	1.917.615.478,11

Las notas 1 a 16 y el anexo I adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025.

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

(en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024
PATRIMONIO NETO	7	2.086.022.382,79	1.909.072.020,69
Fondos propios		2.086.022.382,79	1.909.072.020,69
Capital		227.439.066,00	227.439.066,00
Capital escriturado		227.439.066,00	227.439.066,00
Prima de Emisión		1.369.121.417,03	1.369.121.417,03
Reservas		314.215.087,18	314.200.073,94
Otras reservas		314.215.087,18	314.200.073,94
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.094.545,00)	(1.057.618,27)
Resultados de ejercicios anteriores		(630.918,01)	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(630.918,01)	-
Resultado del ejercicio		176.972.275,59	(630.918,01)
PASIVO CORRIENTE		6.023.732,24	8.543.457,42
Deudas a corto plazo	8	5.901,44	6.835,28
Otros pasivos financieros		5.901,44	6.835,28
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.c y 13.b	3.762.536,82	2.939.009,88
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.255.293,98	5.597.612,26
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	13.b	1.917.801,34	228.727,98
Acreedores varios		163.497,07	116.720,00
Pasivos por impuesto corriente	11.a	-	5.233.920,77
Otras deudas con las Administraciones públicas	11.a	173.995,57	18.243,51
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.092.046.115,03	1.917.615.478,11

Las notas 1 a 16 y el anexo I adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(en euros)

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2025	31/12/2024
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	12	178.962.994,41	191.391,67
Ventas y prestaciones de servicios	13.a	1.300.487,94	191.391,67
Ingresos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	13.a	176.077.168,98	-
Ingreso financiero de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas	13.a	1.585.337,49	-
Otros ingresos de explotación	13.a	515.511,16	-
Gastos de personal	12	(930,00)	-
Otros gastos de explotación	12	(2.726.721,48)	(1.015.903,35)
Servicios exteriores		(2.705.909,40)	(990.903,35)
Tributos		(20.812,08)	(25.000,00)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		176.750.854,09	(824.511,68)
Ingresos financieros		579.611,71	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	12	579.611,71	-
Gastos financieros	12 y 13.a	(59.821,34)	(16.712,33)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(59.821,34)	(16.712,33)
RESULTADO FINANCIERO		519.790,37	(16.712,33)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		177.270.644,46	(841.224,01)
Impuestos sobre beneficios	11.d	(298.368,87)	210.306,00
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		176.972.275,59	(630.918,01)
RESULTADO DEL EJERCICIO		176.972.275,59	(630.918,01)

Las notas 1 a 16 y el anexo I adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025. La columna comparativa del ejercicio 2024, comprende el periodo entre el 10 de abril de 2024, fecha de constitución de la Sociedad, y el 31 de diciembre de 2024.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (en euros)

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 3)	176.972.275,59	(630.918,01)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	176.972.275,59	(630.918,01)

Las notas 1 a 16 y el anexo I adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025. La columna comparativa del ejercicio 2024, comprende el periodo entre el 10 de abril de 2024, fecha de constitución de la Sociedad, y el 31 de diciembre de 2024.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(en euros)

	Capital social (Nota 7.a)	Prima de emisión (Nota 7.b)	Reservas (Notas 7.c)	Acciones Pro- prias (Nota 7.d)	Resultados ne- gativos de ejer- cicios anterio- res	Resultados del ejercicio (Nota 3)	Patrimonio Neto
Patrimonio neto a 10 de abril de 2024	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(630.918,01)	(630.918,01)
Operaciones con socios y propietarios	227.439.066,00	1.369.121.417,03	314.200.073,94	(1.057.618,27)	-	-	1.909.702.938,70
Constitución de la sociedad	60.000,00	-	-	-	-	-	60.000,00
Ampliación de capital	227.439.066,00	1.369.121.417,03	314.202.788,06	-	-	-	1.910.763.271,09
Reducciones de capital	(60.000,00)	-	-	-	-	-	(60.000,00)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(2.714,12)	(1.057.618,27)	-	-	(1.060.332,39)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024	227.439.066,00	1.369.121.417,03	314.200.073,94	(1.057.618,27)	-	(630.918,01)	1.909.072.020,69
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	176.972.275,59	176.972.275,59
Operaciones con socios y propietarios			15.013,24	(36.926,73)	-	-	(21.913,49)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	15.013,24	(36.926,73)	-	-	(21.913,49)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(630.918,01)	630.918,01	-
Patrimonio neto a 31 de diciembre de 2025	227.439.066,00	1.369.121.417,03	314.215.087,18	(1.094.545,00)	(630.918,01)	176.972.275,59	2.086.022.382,79

Las notas 1 a 16 y el anexo I adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025. La columna comparativa del ejercicio 2024, comprende el periodo entre el 10 de abril de 2024, fecha de constitución de la Sociedad, y el 31 de diciembre de 2024.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(en euros)

ESTADO FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024
A) Flujos de efectivo de las activ. de explotación		177.060.206,06	(671.682,81)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		177.270.644,46	(841.224,01)
2. Ajustes del resultado		(178.182.296,84)	16.712,33
Ingresos financieros (-)	12	(178.242.118,18)	-
Gastos financieros (+)	12	59.821,34	16.712,33
3. Cambios en el capital corriente		335.016,66	94.637,66
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(1.483.980,39)	(275.889,11)
Otros activos corrientes (+/-)		(71.671,60)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		1.890.668,65	370.526,77
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		177.636.841,78	58.191,21
Pagos de intereses (-)		(76.533,67)	-
Cobros de dividendos (+)	12 y 13.a	176.077.168,98	-
Cobros de intereses (+)		2.164.949,20	-
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	11.g	(528.742,73)	58.191,21
5. Flujos de efectivo de las activ. de explotación		177.060.206,06	(671.682,81)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIV. DE INVERSIÓN		(129.992.020,90)	(7.979,10)
6. Pagos por inversiones (-)		(153.244.871,38)	(8.398,75)
Empresas del grupo y asociadas		(153.244.871,38)	(8.398,75)
7. Cobros por desinversiones (+)		23.252.850,48	419,65
Empresas del grupo y asociadas		23.252.850,48	419,65
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(129.992.020,90)	(7.979,10)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIV. DE FINANCIACIÓN		(2.944.067,96)	1.861.965,16
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	7	(21.913,53)	(1.060.332,39)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		(1.816.491,70)	(1.097.227,16)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		1.794.578,17	36.894,77
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(2.922.154,43)	2.922.297,55
Emisión de:		847.966,04	3.084.485,67
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		847.966,04	3.084.485,67
Devolución y amortización de:		(3.770.120,47)	(162.188,12)
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(3.770.120,47)	(162.188,12)
12. Flujos de efectivo de las activ. de financiación		(2.944.067,96)	1.861.965,16
D) Efecto de las variaciones del tipo de cambio y otros		-	-
E) AUM/DISMIN NETA DEL EFECTO EQUIV.		44.124.117,20	1.182.303,25
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.182.303,25	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6	45.306.420,45	1.182.303,25

Las notas 1 a 16 y el anexo I adjuntos forman parte integrante de los estados financieros, conformando junto con éstos las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025. La columna comparativa del ejercicio 2024, comprende el periodo entre el 10 de abril de 2024, fecha de constitución de la Sociedad, y el 31 de diciembre de 2024.

MEMORIA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025

INDICE	PÁGINA
1.- Actividad de la Sociedad	1
2.- Bases de presentación de las cuentas anuales	2
3.- Distribución de resultados	4
4.- Normas de registro y valoración	4
5.- Inversiones y deudas con empresas del Grupo y asociadas	10
6.- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13
7.- Patrimonio neto	13
8.- Deudas a largo y corto plazo	16
9.- Acreedores comerciales	16
10.- Información sobre la naturaleza y riesgo de los instrumentos financieros	17
11.- Impuestos diferidos y situación fiscal	23
12.- Ingresos y gastos	28
13.- Operaciones y saldos con partes vinculadas	29
14.- Información sobre el medio ambiente	35
15.- Otra información	35
16.- Hechos posteriores al cierre	36
 Anexo I: Sociedades del Grupo	

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La sociedad Inmocemento, S.A., fue constituida el 10 de abril de 2024 formalizada mediante escritura pública ante el notario e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 17 de abril de 2024.

Datos identificativos de la Sociedad

Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación	Inmocemento, S.A.
Forma jurídica de la entidad	Sociedad Anónima (S.A.)
Dirección de la sede social de la entidad	C. Balmes, 36, 08007 Barcelona, España
Domicilio de la entidad	Avenida Camino de Santiago 40, 28050, Madrid, España
País de constitución	España
Centro principal de actividad	España
Nombre de la dominante	Control Empresarial de Capitales, S.A. de C.V.
Nombre de la dominante última del grupo	Control Empresarial de Capitales, S.A. de C.V.
Cambios en el nombre de la entidad informante	Sin cambios respecto al ejercicio anterior

El objeto social de la sociedad es:

- Participación en otras sociedades tanto nacionales como internacionales.
- La prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades participadas o controladas.
- La gestión y administración de valores representativos de entidades residentes y no residentes en territorio español.

Inmocemento, S.A. es, a su vez, la sociedad matriz del Grupo Inmocemento, el cual está formado por un conjunto de sociedades dependientes y asociadas, nacionales e internacionales.

El Grupo Inmocemento desarrolla su actividad en las siguientes áreas de negocio:

- **Inmobiliaria.** Dedicada a la promoción de viviendas y alquiler de oficinas, locales comerciales y viviendas.
- **Cemento.** Dedicada a la explotación de canteras y yacimientos minerales, fabricación de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, así como a la producción de hormigón.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales han sido elaboradas a partir de los registros contables de Inmocemento, S.A. y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

El marco normativo aplicable a la Sociedad es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad y sus adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, y se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimando que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2025.

El 10 de abril de 2024, Inmocemento, S.A. fue constituida por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. como accionista único, con el fin de recibir mediante una escisión parcial financiera la totalidad de la participación en las actividades de Inmobiliaria (representada por la participación en FCyC, S.A.) y Cementos (representada por la participación en Cementos Portland Valderrivas, S.A.) que ésta ostentaba en ambas. El 27 de junio de 2024, en su Junta General de Accionistas, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. aprobó el proyecto de escisión, que fue aprobado en la misma fecha por el Administrador Único de Inmocemento, S.A.

En virtud de la escisión parcial, cuya escritura fue otorgada el 7 de noviembre de 2024 e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 7 de noviembre de 2024, de conformidad con lo previsto en el artículo 60 del RDL 5/2023, a los accionistas de Fomento de Construcciones, S.A. se les asignó en unidad de acto a la ejecución de la escisión parcial financiera, un número de acciones emitidas por Inmocemento, S.A. idéntico al número de acciones de los que eran titulares en la sociedad escindida, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a través la ampliación de capital que Inmocemento, S.A. llevó a cabo en el marco de la citada escisión (nota 7). En relación con lo anterior, previa y simultáneamente a la referida ampliación de capital, Inmocemento, S.A. redujo a cero su capital social.

El tratamiento contable aplicado a la citada escisión parcial financiera fue el establecido por el Plan General de Contabilidad (PGC) para las operaciones entre empresas del grupo, en concreto en lo referido a las escisiones. De acuerdo con la normativa, la operación se registró con efectos contables 1 de enero de 2024, de tal forma que los activos y pasivos recibidos se valoraron por su valor consolidado a esa fecha en los estados financieros consolidados del Grupo FCC al que pertenecían antes de la escisión, registrando cualquier diferencia entre el citado valor y el importe de la ampliación de capital anteriormente mencionada en las reservas de la sociedad. Puesto que el Grupo FCC elaboraba sus estados financieros consolidados bajo normativa NIIF y bajo normativa española el valor consolidado a considerar es el correspondiente al que se habría obtenido de aplicar las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC),

se procedió a realizar una conciliación del valor consolidado NIIF para obtener el correspondiente valor consolidado NOFCAC.

El valor por el que se registraron los activos recibidos, las participaciones en FCyC, S.A. y en Cementos Portland Valderrivas, S.A. ascendió a 1.910.763.271,09 euros (nota 5), siendo el importe de la ampliación de capital (capital más prima de emisión) de 1.596.560.483,03 euros, habiéndose registrado la diferencia por 314.202.788,06 euros en las reservas de la sociedad (nota 7).

Dado que, tal y como se ha comentado anteriormente, la Sociedad se constituyó el 10 de abril de 2024, las cifras comparativas del ejercicio 2024 de la cuenta de resultados adjunta únicamente recogen los ingresos y gastos entre el 10 de abril de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

Las presentas cuentas anuales se expresan en euros.

Uniones temporales de empresas y entidades similares

La Sociedad no tiene participaciones en uniones temporales de empresas o entidades similares.

Agrupación de epígrafes

Determinados epígrafes del balance se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de este balance intermedio.

Cuentas anuales consolidadas

Inmocemento, S.A. es la cabecera de un conjunto de sociedades que forman el Grupo Inmocemento, por lo que los Administradores de esta están obligados a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas consolidadas han sido elaboradas con arreglo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, así como, por todas las disposiciones e interpretaciones que lo desarrollan. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inmocemento correspondientes al ejercicio 2025, formuladas por los Administradores, se someterán igualmente a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, formuladas el 24 de febrero 2025, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de junio de 2025 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Las principales magnitudes en miles de euros de las cuentas anuales consolidadas de Inmocemento, S.A. preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) son las siguientes:

	2025	2024
Activos totales	4.706.989	4.604.484
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	2.576.716	2.237.769
Importe neto de la cifra de negocios	966.984	943.927
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	346.559	151.605

Reexpresiones practicadas

No se han realizado reexpresiones en los actuales estados financieros.

Empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales se han formulado aplicando el principio de empresa en funcionamiento, no existiendo incertidumbres significativas que pongan en duda la continuidad de la sociedad.

Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2025 se presenta a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2024.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de Inmoceamento, S.A. ha decidido realizar la dotación obligatoria de la Reserva Legal por el importe de 17.697.227,56 euros y dejar como Remanente el resultado restante del ejercicio 2025 por importe de 159.275.048,03 euros, de forma que no se propone su distribución o aplicación a ninguna otra cuenta.

Por otro lado, en relación con el ejercicio 2024, la Sociedad obtuvo una pérdida por importe de 630.918,01 euros, la cual se distribuyó a la partida de Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2025 de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros

a.1) Activos financieros

Clasificación

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

1. Activos financieros a coste amortizado. Con carácter general se incluyen en esta categoría:

- **Créditos por operaciones comerciales:** son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad con cobro aplazado.
- **Créditos por operaciones no comerciales:** son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la Sociedad.

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

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

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

2. Activos financieros a coste: se incluyen inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo. Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluyen aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

De acuerdo con lo establecido en la normativa PGC, las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente por su coste de adquisición.

La valoración posterior también es a coste menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, la estimación de la pérdida por deterioro se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada, consolidado en su caso, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a las correcciones valorativas de los activos financieros que no están registrados a valor razonable cuando exista evidencia objetiva de deterioro si dicho valor es inferior a su importe en libros, en cuyo caso este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad procede a calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, en base a análisis específicos del riesgo de insolvencia en cada cuenta por cobrar.

Los créditos con entidades de crédito y los otros activos financieros corrientes y no corrientes se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corrientes aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y no corrientes las que superan dicho periodo.

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

a.2) Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la categoría de pasivos financieros a coste amortizado.

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

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las deudas con entidades de crédito y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerando corrientes aquellas deudas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y no corrientes las que superan dicho periodo.

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

a.3) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos de los activos todos sus pasivos y los títulos emitidos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, una vez deducidos los gastos de emisión netos de impuestos.

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

b) Transacciones en moneda extranjera

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

Al cierre del ejercicio, la sociedad no tiene operaciones en monedas distintas del euro.

c) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios se determina a partir del beneficio antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes entre la base imponible del citado impuesto y el resultado contable. A dicho resultado contable ajustado se le aplica el tipo impositivo que corresponde según la legislación que le resulta aplicable y se minora en las bonificaciones y deducciones devengadas durante el ejercicio, añadiendo a su vez aquellas diferencias, positivas o negativas, entre la estimación del impuesto realizada para el cierre de cuentas del ejercicio anterior y la posterior liquidación del impuesto en el momento del pago.

Las diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, así como las diferencias entre el valor contable reconocido en el balance de activos y pasivos y su correspondiente valor a efectos fiscales, dan lugar a impuestos diferidos que se reconocen como activos o pasivos no corrientes, calculados a los tipos impositivos que se espera aplicar en los ejercicios en los que previsiblemente revertirán sin realizar en ningún caso la actualización financiera.

La Sociedad reconoce los activos por impuestos diferidos correspondientes a las diferencias temporales, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que el Grupo Fiscal disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuestos diferidos, los Administradores estiman los importes y fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporales.

d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los principales ingresos reconocidos por la Sociedad se corresponden con ingresos con filiales, tanto por prestaciones de servicios como por dividendos e ingresos financieros. A raíz de la publicación en 2009 por parte del ICAC de una consulta relativa a la representación contable de los ingresos de sociedades holding, se clasifican como "Importe neto de la cifra de negocios" los epígrafes "Ingresos de participaciones en empresas del Grupo y asociadas" e "Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún eventuales, tan pronto como son conocidas, mediante la dotación de las oportunas provisiones.

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en efectivo y estén 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.

f) Elementos patrimoniales de naturaleza ambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La Sociedad por su naturaleza y actividad (nota 1) no tiene un impacto medioambiental significativo.

g) Compromisos por pensiones y similares

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social. De acuerdo con lo recogido en el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, en aquellos casos concretos en que existen obligaciones similares, la Sociedad procede a externalizar los compromisos con su personal en dicha materia.

Las aportaciones efectuadas por la Sociedad se registran en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Estimaciones realizadas

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

- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (notas 4.c y 11).
- La recuperabilidad de las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y los préstamos y cuentas a cobrar con las mismas, así como activos financieros con terceros (notas 4.a y 5).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (notas 4.a).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2025, es posible que los acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

i) Transacciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones entre partes vinculadas a valores de mercado.

El Plan General de Contabilidad define como empresas del grupo, tanto aquellas en las que existe una relación de subordinación o de control según el artículo 42 del Código de Comercio, como aquellas que pertenecen a un mismo grupo de coordinación, es decir todas aquellas empresas controladas por cualquier medio por una o varias personas, físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias. Por tanto, todas las operaciones realizadas entre Inmocemento, S.A. y las sociedades que integran el Grupo Inmocemento y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A y las sociedades que integran el Grupo FCC se consideran como operaciones con empresas del grupo, de forma similar, se consideran también como operaciones con empresas del grupo, todas aquellas operaciones realizadas con sociedades participadas por el accionista de control.

En la nota 13 "Operaciones y saldos con partes vinculadas" de la presente Memoria se detallan las principales operaciones con accionistas significativos de la Sociedad, con Administradores y altos directivos y entre sociedades o entidades del Grupo.

j) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes.
- Flujos de efectivo de las actividades de explotación: pagos y cobros de las actividades de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: pagos y cobros que tienen su origen en adquisiciones y enajenaciones de activos no corrientes.

- Flujos de efectivo de las actividades de financiación: pagos y cobros procedentes de la colocación y cancelación de pasivos financieros, instrumentos de patrimonio o dividendos.

5. INVERSIONES Y DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

a) Inversiones a largo plazo en empresas del Grupo y asociadas

La composición de las inversiones a largo plazo en empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Coste	Deterioro acumulado	Total
<u>2025</u>			
Instrumentos de Patrimonio de empresas del Grupo	1.910.763.271,09	-	1.910.763.271,09
Créditos a empresas del Grupo	130.000.000,00	-	130.000.000,00
	2.040.763.271,09	-	2.040.763.271,09
<u>2024</u>			
Instrumentos de Patrimonio de empresas del Grupo	1.910.763.271,09	-	1.910.763.271,09
Créditos a empresas del Grupo	-	-	-
	1.910.763.271,09	-	1.910.763.271,09
	1.910.763.271,09	-	1.910.763.271,09

El detalle de los movimientos de estos epígrafes es el siguiente:

	Instrumentos de patrimonio empresas Grupo	Créditos a empresas del Grupo	Deterioros	Total
Saldo a 31.12.23	-	-	-	-
Entradas o dotaciones	1.750.619.710,67	-	-	1.750.619.710,67
Adiciones	160.143.560,42	-	-	160.143.560,42
Salidas o reversiones	-	-	-	-
Saldo a 31.12.24	1.910.763.271,09	-	-	1.910.763.271,09
Entradas o dotaciones	-	130.000.000,00	-	130.000.000,00
Adiciones	-	-	-	-
Salidas o reversiones	-	-	-	-
Saldo a 31.12.25	1.910.763.271,09	130.000.000,00	-	2.040.763.271,09

Instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo

Durante el ejercicio 2025, el 2 de julio de 2025 quedó inscrita en el Registro Mercantil la fusión por absorción inversa entre Realía Business, S.A. (sociedad absorbente) y FCyC, S.A. (sociedad absorbida), ambas sociedades participadas por el Grupo. La operación había sido aprobada por las Juntas Generales de ambas compañías el 23 de junio de 2025 y formalizada en escritura pública el 1 de julio de 2025.

Como consecuencia de la fusión, Realía Business, S.A. asumió íntegramente la posición que ostentaba FCyC, S.A., incorporando sus derechos y obligaciones. No obstante, la operación no ha tenido impacto en los instrumentos de patrimonio al considerarse que no se ha producido cambio alguno en la posición de Inmocemento, S.A., más allá de que tras la fusión ostenta participación sobre la entidad fusionada y anteriormente la ostentaba sobre FCyC, S.A.

En relación con el ejercicio 2024, únicamente deben señalarse los siguientes movimientos:

Tal y como se detalla en las notas 2 y 4, el valor inicial de los instrumentos de patrimonio en empresas del grupo se corresponde con su valoración NOFCAC a 1 de enero de 2024. Las adiciones se corresponden a la ampliación de capital dineraria realizada en FCyC, S.A. por importe de 160.062.605,87 euros y la compra de acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe de 80.954,55 euros respectivamente, ambas operaciones realizadas por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con carácter previo a la escisión parcial financiera.

El detalle por sociedades de los epígrafes de participaciones en empresas del Grupo y asociadas para los ejercicios 2025 y 2024 se presentan en el Anexo I, indicando para cada sociedad en las que se participa directamente: denominación, domicilio, actividad, valor en libros de la participación, fracción de capital que se posee directa e indirectamente, dividendos recibidos, importe del patrimonio neto (capital, reservas y otras partidas) y resultado de ejercicio (explotación y actividades continuadas).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2025 Inmocemento, S.A. participa directamente en Realía Business, S.A., sociedad que cotiza en bolsa.

Créditos a empresas del Grupo a largo plazo

Durante el ejercicio 2025, la única variación registrada en este apartado corresponde a la concesión de una línea de crédito a la sociedad participada Realía Business, S.A., por un importe máximo de 170.000.000,00 euros.

Se trata de una línea de carácter flexible, cuya disposición queda sujeta a las necesidades de liquidez de la participada, pudiendo realizar cargos hasta el límite concedido. Esta operación ha sido formalizada con la finalidad de dotar a la sociedad participada de una fuente adicional de financiación para atender sus necesidades operativas y de liquidez.

La operación presenta las siguientes condiciones financieras:

- Vencimiento: 22 de enero de 2027.
- Tipo de interés: Referenciado al Euribor más un diferencial de mercado, liquidándose los intereses trimestralmente sobre el saldo dispuesto.
- Comisión sobre saldo no dispuesto: Se devenga una comisión trimestral de mercado, aplicada sobre la media del saldo no dispuesto en cada período.

A fecha de 31 de diciembre de 2025, la sociedad participada Realía Business, S.A., ha dispuesto de 130.000.000,00 euros de los 170.000.000,00 euros inicialmente otorgados, quedando el sobrante disponible para atender sus necesidades operativas en ejercicios posteriores. Durante el presente ejercicio, la línea ha devengado intereses por un total de 1.585.337,49 euros (nota 12), de los cuales 1.539.384,71 euros corresponden a los intereses generados sobre el saldo dispuesto, mientras que los 45.952,78 euros restantes proceden de la comisión aplicada sobre el saldo no dispuesto.

b) Inversiones a corto plazo en empresas del Grupo y asociadas

Este epígrafe está compuesto por los siguientes saldos:

	2025	2024
FCYC, S.A.	-	4.672.680,91
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	-	608.201,65
Resto	-	7.979,10
	-	5.288.861,66

En 2025, la Sociedad no mantiene saldo en este epígrafe, al cierre del ejercicio.

En 2024 cabe destacar que el saldo más relevante provenía del efecto impositivo relacionado con las sociedades filiales del grupo de consolidación fiscal, por un importe de 5.280.882,56 euros.

c) Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

Este epígrafe recoge las obligaciones financieras con entidades del Grupo y asociadas, que comprenden los préstamos obtenidos por la Sociedad, los cuales se remuneran conforme a las condiciones prevalentes en el mercado. También recoge los saldos generados por el efecto impositivo con las sociedades filiales del grupo de consolidación fiscal. Los saldos que se reflejan en el pasivo del balance adjunto son los siguientes:

	2025	2024
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	1.966.873,19	2.921.496,98
Cementos Alfa, S.A.	1.654.058,54	-
Intermonte Investments, S.A.	136.679,47	-
Surgyps, S.A.	4.782,50	16.761,42
Resto	143,12	751,48
	3.762.536,82	2.939.009,88

En 2025 se amortizó la línea de crédito concedida por la sociedad participada Cementos Portland Valderrivas, S.A., por un importe de 3.584.784,65 euros, correspondiente al total dispuesto hasta la fecha de su cancelación. Asimismo, el saldo más relevante de este epígrafe viene dado

por el efecto impositivo con las sociedades filiales del grupo de consolidación fiscal por el importe de 3.762.393,70 euros.

Respecto al ejercicio 2024, el importe más significativo se corresponde con la línea de crédito concedida por Cementos Portland Valderrivas, S.A., el 8 de noviembre de 2024, por importe de 5.000.000,00 euros, con carácter flexible, en función de las disposiciones realizadas por la empresa según sus necesidades de liquidez. Esta línea tenía vencimiento a 25 de diciembre de 2025 y un tipo de interés referenciado al euríbor más un diferencial, con liquidación trimestral sobre los saldos dispuestos.

La citada línea de crédito ha devengado en el presente ejercicio intereses por el importe de 59.821,34 euros (16.712,33 euros a 31 de diciembre de 2024) (nota 12).

6. EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre es el siguiente:

	2025	2024
Caja	-	-
Bancos	45.306.420,49	1.182.303,25
	45.306.420,49	1.182.303,25

Las cuentas corrientes devengan el tipo de intereses de mercado habitual para este tipo de cuentas.

Los importes de este epígrafe en su totalidad no tienen restricción de disponibilidad.

7. PATRIMONIO NETO

En el momento de su constitución, en abril de 2024, el capital social de la Sociedad estaba constituido por 120.000 acciones ordinarias representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,50 euros de valor nominal cada una. Como consecuencia de la escisión parcial el capital social de Inmocemento, S.A. se reduce en un importe de 60.000 euros, mediante la amortización de las 120.000 acciones que formaban su capital social con devolución de aportaciones y, simultáneamente, se declara aumentado el capital social de Inmocemento en un importe de 227.439.066 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 454.878.132 acciones nuevas, de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 3,01 euros por acción. El aumento de capital se realiza por la aportación de la totalidad de las participaciones que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ostentaba en el momento de la escisión parcial sobre las sociedades FCyC, S.A. y Cementos Portland Valderrivas, S.A. por un importe total 1.596.560.483,03 euros, repartidos entre capital por importe de 227.439.066 euros y una prima de emisión de 1.369.121.417,03 euros.

De acuerdo con lo establecido en la nota 2, las participaciones aportadas a Inmocermento, S.A. en la escisión parcial se valoraron por el valor contable que les hubiera correspondido en un consolidado realizado bajo las NOFCAC a 1 de enero de 2024. Puesto que el citado valor NOFCAC de ambas participaciones difería del valor atribuido al aumento de capital, la diferencia por importe de 314.202.788,06 euros se registró contra reservas de acuerdo con lo establecido en la norma de registro y valoración 21 de operaciones entre empresas del grupo del PGC.

a) Capital

El capital de Inmocermento, S.A., a 31 de diciembre de 2025, está constituido por 454.878.132 acciones ordinarias representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,50 euros de valor nominal cada una.

Todas las acciones tienen los mismos derechos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas.

Los títulos acciones representativas del capital social de Inmocermento, S.A. están admitidos a negociación oficial en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del sistema de interconexión bursátil (Mercado Continuo).

En relación con la parte del capital poseído por otras empresas, directamente o por medio de sus filiales, cuando sea superior al 10%, según información facilitada, la sociedad Control Empresarial de Capitales, S.A. de C.V., que pertenece a la familia Slim, posee directa e indirectamente, a la fecha de formulación de estas cuentas, un 69,607%. Por otra parte, la sociedad Finver Inversiones 2020, S.L.U., perteneciente al 100% a Inmobiliaria AEG, S.A. de C.V., que a su vez está controlada por Carlos Slim Helú, posee una participación del 11,916%. Finalmente, la empresa Nueva Samede Inversiones 2016, S.L.U. posee una participación directa del 3,182% del capital.

b) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo para otros fines.

La prima de emisión registrada como consecuencia de la escisión parcial asciende, a 31 de diciembre de 2024, a 1.369.121.417,03 euros. Durante el ejercicio 2025 no se han producido variaciones en dicho importe, manteniéndose su saldo inalterado.

c) Reservas

Tal y como se establece al inicio de esta nota, en este epígrafe se registró la diferencia entre el valor del patrimonio recibido en la escisión parcial y su valor de acuerdo con las NOFCAC.

El desglose de este epígrafe para los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Reservas a 31 de diciembre de 2023	-
Valoración inicial según NOFCAC (nota 4.a)	154.059.227,64
Ampliación capital FCyC, S.A. (nota 5)	160.062.605,87
Compra acciones Cementos Portland Valderrivas, S.A. (nota 5)	80.954,55
Reserva de venta de acciones propias	(2.714,12)
Reservas a 31 de diciembre de 2024	314.200.073,94
Otras reservas	314.202.788,06
Reserva de venta de acciones propias	12.299,12
Reservas a 31 de diciembre de 2025	314.215.087,18

d) Acciones propias

La empresa mantiene suscrito un contrato de liquidez con la entidad financiera Banco de Sabadell, S.A. por el importe máximo de 2.000.000 euros, con el objetivo de dotar de liquidez a sus acciones en el mercado. Este contrato permite vender y comprar acciones propias en el mercado bursátil, siguiendo las normativas establecidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El movimiento habido en el número de acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Saldo a 31 de diciembre de 2023	-
Ventas	11.954
Amortización	-
Adquisiciones	(332.081)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	(320.127)
Ventas	553.441
Amortización	-
Adquisiciones	(565.270)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	(331.956)

A continuación, se detalla el desglose de las acciones propias a 31 de diciembre de 2025 y de 2024:

2025		2024	
Número de Acciones	Importe	Número de Acciones	Importe
331.956	(1.094.545,00)	320.127	(1.057.618,27)

A 31 de diciembre de 2025 las acciones propias de la Sociedad suponen el 0,07% del capital social (el 0,07% a 31 de diciembre de 2024).

8. DEUDAS A LARGO Y CORTO PLAZO

La composición de las “Deudas a largo” y de “Corto plazo” es la siguiente:

	Largo plazo	Corto plazo
-		
<u>2025</u>		
Otros pasivos financieros	-	5.901,44
	-	5.901,44
	Largo plazo	Corto plazo
<u>2024</u>		
Otros pasivos financieros	-	6.835,28
	-	6.835,28

Inmocemento, S.A. no mantiene ninguna obligación ni deuda con entidades de crédito tanto a largo plazo como a corto plazo, únicamente refleja pasivos financieros que se clasifican dentro de la categoría de pasivos financieros a coste amortizado.

9. ACREEDORES COMERCIALES

En relación con la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 29 de enero de 2016, dictada en cumplimiento de la Disposición Final Segunda de la Ley 31/2014 de 3 de diciembre, y que modifica a la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se expone a continuación un cuadro con información sobre el período medio de pago a proveedores para aquellas operaciones comerciales realizadas en España y devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la citada Ley 31/2014, es decir, el 24 de diciembre de 2014.

Adicionalmente la Ley 18/2022 de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas, en el artículo 9 del capítulo IV incorpora la obligatoriedad de informar de los indicadores: volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores.

	2025	2024
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	21,25	9,40
Ratio de operaciones pagadas	21,41	10,06
Ratio de operaciones pendientes de pago	15,48	0,94
	Importe	Importe
Total pagos pendientes	30.670,11	51.238,47
Total pagos realizados	1.071.620,25	661.716,28
Total pagos realizados en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	1.020.856,50	656.823,71
Ratio (%)	95,26%	99,26%
Número total de facturas pagadas en el periodo	140	45
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	121	38
Ratio (%)	86,43%	84,44%

10. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la variación que, por factores políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por Inmocemento, S.A. y su repercusión en los estados financieros. La filosofía de gestión de riesgos de la Sociedad y el Grupo Inmocemento es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros como los no financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo.

Dada la actividad de la Sociedad y las operaciones a través de las cuales ejecuta estas actividades, se encuentra actualmente expuesto a los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de capital

A efectos de gestión de capital el objetivo fundamental de la Sociedad y el Grupo Inmocemento es el reforzamiento de la estructura financiero-patrimonial, para mejorar el equilibrio entre fondos ajenos y propios, tratando, por un lado, de reducir el coste de capital y preservar a su

vez la capacidad de solvencia, tal que permita seguir gestionando sus actividades y, por otro lado, la maximización de valor para los accionistas, no sólo a nivel Grupo, sino también a nivel de la empresa matriz, Inmocemento, S.A.

La base fundamental que el Grupo Inmocemento considera como capital se encuentra en el Patrimonio Neto del Balance, el cual, a efectos de su gestión y seguimiento, excluye tanto la partida “Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros”, como la denominada “Diferencias de conversión”.

La primera de estas rúbricas se descarta a efectos de gestión ya que se considera dentro de la gestión de tipo de interés, al ser principalmente el resultado de la valoración de los instrumentos que hacen transformar las deudas a tipo variable en tipo fijo. Las diferencias de conversión por su parte se gestionan dentro del llamado riesgo de tipo de cambio.

Dado el sector en el que opera, el Grupo Inmocemento no está sujeto a requerimientos externos de capital, aunque esto no impide que se lleve a cabo un seguimiento periódico del patrimonio neto para garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente de los países en los que opera, analizando además la estructura de capital de cada una de las filiales para permitir una adecuada distribución entre deuda y capital.

El Responsable de Funciones Generales Corporativas, junto con las Direcciones de Administración y Finanzas de las áreas de negocio, son responsables de la gestión de riesgos financieros y revisan de forma periódica los ratios de endeudamiento financiero y el cumplimiento de los covenants de financiación, así como la estructura de capital de las filiales.

b) Riesgo de cambio de divisa

Una consecuencia relevante del posicionamiento en los mercados internacionales del Grupo Inmocemento ha sido la exposición que surge de las posiciones netas de divisas contra el euro o de una moneda extranjera contra otra cuando la inversión y financiación de una actividad no puede realizarse en la misma divisa.

Aunque la divisa de referencia y con la que opera fundamentalmente la Sociedad y el Grupo es el euro, también se mantienen algunos activos y pasivos financieros contabilizados en otras monedas distintas al euro. El riesgo de tipo de cambio se encuentra principalmente en la deuda denominada en moneda extranjera, salvo en aquellos casos en que suponen una cobertura natural de los activos a los que financian al estar estos nominados en la misma moneda, en las inversiones en mercados internacionales y en los cobros y pagos materializados en monedas distintas al euro.

La política general del Grupo Inmocemento es reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que la exposición a las distintas divisas tiene en sus estados financieros, tanto en los movimientos transaccionales como en los puramente patrimoniales. Por ello, se gestiona el riesgo de tipo de cambio que puede afectar tanto al balance como a la cuenta de resultados.

c) Riesgo de tipos de interés

Inmocermento, S.A. y el Grupo Inmocermento se encuentran expuestos al riesgo derivado de las variaciones en los tipos de interés debido a que su política financiera tiene por objeto garantizar que sus activos financieros corrientes y su deuda estén parcialmente ligados a tipos de interés variables. El tipo de interés de referencia de la deuda con entidades de crédito contratada en euros es fundamentalmente el euribor.

Cualquier aumento de los tipos de interés podría provocar un aumento de los costes financieros vinculados a su endeudamiento ligado a tipos de interés variables y podría aumentar, asimismo, los costes de la refinanciación del endeudamiento y de la emisión de nueva deuda.

Con el objetivo de estar en la posición más adecuada para los intereses de la Sociedad y el Grupo Inmocermento, se mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado.

d) Riesgo de solvencia

A continuación, se muestra un cuadro en el que se puede apreciar la evolución del endeudamiento financiero neto que figura en el balance adjunto:

	2025	2024
Deudas financieras con empresas del Grupo y asociadas (notas 5.c)	(143,12)	(2.939.009,88)
Créditos financieros con empresas del Grupo y asociadas (notas 5.a y 5.b)	130.000.000,00	7.979,10
Tesorería y equivalentes (nota 6)	45.306.420,49	1.182.303,25
	175.306.277,37	(1.748.727,53)

e) Riesgo de liquidez

Inmocermento, S.A. y su grupo de empresas llevan a cabo sus operaciones en sectores que requieren un alto nivel de financiación, habiendo obtenido hasta la fecha una financiación adecuada para llevar a cabo sus operaciones. No obstante, no se puede garantizar que estas circunstancias relativas a la obtención de financiación vayan a continuar en el futuro.

La capacidad de la Sociedad y el Grupo Inmocermento para obtener financiación depende de muchos factores, muchos de los cuales se encuentran fuera de su control.

Históricamente, el Grupo Inmocermento ha sido siempre capaz de renovar sus contratos financieros y espera seguir haciéndolo durante los próximos doce meses. No obstante, la capacidad para renovar su financiación depende de diversos factores, muchos de los cuales no dependen del Grupo Inmocermento, tales como las condiciones generales de la economía, la disponibilidad de fondos para préstamos por parte de los inversores privados y de las instituciones financieras y la política monetaria de los mercados en los que se opera. Unas condiciones negativas de los mercados de deuda podrían obstaculizar o impedir la capacidad del Grupo Inmocermento para renovar su financiación. El Grupo Inmocermento, por tanto, no puede

garantizar su capacidad de renovación de su financiación en términos económicamente atractivos. La incapacidad para renovarla o para asegurarla en términos aceptables, podría impactar negativamente en la liquidez de Inmocemento, S.A. y su Grupo de empresas y en su capacidad para cubrir las necesidades de capital circulante.

Para gestionar de forma adecuada este riesgo, se lleva un exhaustivo seguimiento de los vencimientos de todas las financiaciones de cada una de las empresas del Grupo, con el fin de tener cerradas con antelación suficiente las renovaciones de las mismas en las mejores condiciones que los mercados ofrezcan, analizando en cada caso la idoneidad de la financiación y estudiando en su caso alternativas en aquellas donde las condiciones sean más desfavorables. Además, con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, se está presente en diferentes mercados, para facilitar la consecución de líneas de financiación.

f) Riesgo de concentración

Es el riesgo derivado de la concentración de operaciones de financiación bajo unas características comunes y se distribuye de la siguiente manera:

- Fuentes de financiación: Con objeto de diversificar este riesgo, la Sociedad y el Grupo Inmocemento trabajan con un número elevado de entidades financieras tanto nacionales como internacionales para la obtención de financiación.
- Mercados/Geografía (doméstico, extranjero): El Grupo Inmocemento opera en una gran diversidad de mercados tanto nacionales como internacionales, estando la deuda concentrada en euros principalmente y el resto en diversos mercados internacionales, con diferentes divisas.
- Productos: La Sociedad utiliza diversos productos financieros: préstamos, créditos, pagarés, operaciones sindicadas, cesiones y descuentos, etc.

El proceso de planificación estratégica en el Grupo Inmocemento identifica los objetivos a alcanzar en cada una de las áreas de actividad en función de las mejoras a implantar, de las oportunidades del mercado y del nivel de riesgo que se considera aceptable. El proceso sirve de base para la elaboración de los planes operativos que concretan las metas a alcanzar en cada ejercicio.

Para mitigar los riesgos de mercado inherentes a cada línea de negocio, el Grupo Inmocemento mantiene una posición diversificada entre negocios relacionados con Cementos e Inmobiliaria. En el ámbito de la diversificación geográfica, en 2025 el peso de la actividad exterior ha sido de aproximadamente un 23% del total de las ventas, concentrada en la actividad de Cementos.

g) Riesgo de crédito

La prestación de servicios o la aceptación de encargos de clientes, cuya solvencia financiera no estuviera garantizada en el momento de la aceptación, o en su defecto, que no se conociera o pudiera evaluar tal situación, así como situaciones sobrevenidas durante la prestación del

servicio o ejecución del encargo que pudieran afectar a la situación financiera de dicho cliente, pueden producir un riesgo de cobro de las cantidades adeudadas.

El Grupo InmoceMENTO no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes. Con carácter general mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Respecto a la calidad crediticia, la Sociedad y el Grupo InmoceMENTO aplican su mejor criterio para deteriorar aquellos activos financieros en los que se espera se incurrirá en pérdidas a lo largo de toda su vida. Se analiza periódicamente la evolución del rating público de las entidades a las que se tiene exposición.

h) Riesgos macroeconómicos y geopolíticos

Durante 2025, el Grupo ha operado en un contexto global marcado por elevada volatilidad macroeconómica, tensiones geopolíticas y episodios de incertidumbre financiera. A pesar de este entorno exigente, el impacto directo sobre su actividad ha sido limitado, gracias a la naturaleza de sus contratos, la baja exposición exportadora y unas cadenas operativas relativamente resilientes. El análisis del Grupo se ha reforzado para contextualizar tendencias globales y riesgos emergentes identificados por organismos internacionales.

La economía mundial registró un crecimiento estimado del 3,3 %, apoyado en la inversión tecnológica y el dinamismo de sectores vinculados a la Inteligencia Artificial (IA) y las infraestructuras digitales. Las previsiones para 2026–2027 anticipan un crecimiento estable (3,3 % – 3,2 %), si bien existen riesgos a la baja derivados de:

- posibles correcciones en valoraciones tecnológicas,
- elevada volatilidad financiera asociada al endeudamiento soberano y corporativo,
- incertidumbre comercial y discrepancias entre políticas monetarias,
- fluctuaciones en energía, materias primas, tipos de interés y divisas.

Este entorno, aunque exigente, no ha alterado de forma significativa la operativa del Grupo, que ha demostrado resiliencia frente a perturbaciones externas.

El escenario internacional continúa caracterizado por fragmentación geopolítica, con factores relevantes como:

- persistencia de conflictos armados,
- rivalidad tecnológica entre Estados Unidos De Norteamérica y China,
- fragilidad política en Europa,
- riesgos en rutas estratégicas de navegación,
- incremento del escrutinio regulatorio en sectores críticos.

Aunque el Grupo no opera en áreas afectadas por conflictos relevantes ni depende de sectores altamente expuestos, estos elementos pueden generar impactos indirectos: aumentos en

costes de materiales, plazos de suministro, volatilidad financiera, restricciones regulatorias o tensiones comerciales.

La exposición directa del Grupo a los riesgos geopolíticos más severos continúa siendo reducida. No obstante, el análisis interno se ha actualizado para incorporar:

- riesgos asociados a una posible corrección en mercados vinculados a la tecnología y a la IA;
- escenarios de estrés derivados de tensiones comerciales o interrupciones logísticas;
- sensibilidad a eventuales repuntes energéticos o cuellos de botella en cadenas globales;
- volatilidad financiera procedente de incertidumbre política en Estados Unidos de Norteamérica., Europa y Asia.

Por la propia actividad del Grupo y la naturaleza de las actividades que lleva a cabo, que opera principalmente a través de distintos contratos locales, con una limitada actividad exportadora, los impactos anteriormente descritos han tenido un impacto limitado en la situación financiera del Grupo, más allá de los efectos indirectos de la situación actual. En consecuencia, el impacto en la volatilidad de los tipos de cambio ha sido limitado, poniéndose de manifiesto principalmente cuando se producen operaciones de compra o venta en monedas distintas a aquella en la que opera cada contrato local.

En concreto, en relación con la invasión rusa de Ucrania, cabe señalar que el Grupo no lleva a cabo actividades en Rusia, Ucrania o Bielorrusia, por lo que la citada invasión y las posteriores sanciones, no han tenido un efecto directo sobre las actividades que realiza.

A la vista de lo anterior el Grupo ha revisado las hipótesis utilizadas en la evaluación de indicios de deterioro de sus principales activos no financieros, contemplando entre otros factores la fluctuación de los tipos de interés de referencia, poniendo especial énfasis en el fondo de comercio y ha determinado que no procede dotar deterioro alguno. De manera similar, no se ha puesto de manifiesto un incremento significativo en el riesgo de crédito de sus activos financieros, por lo que no se han practicado deterioros adicionales a los que vienen siendo habituales en las distintas actividades que realiza. Adicionalmente, tampoco se han puesto de manifiesto dificultades en la capacidad del Grupo para obtener financiación tal y como demuestran las operaciones cerradas durante el ejercicio.

Los riesgos macroeconómicos y geopolíticos tuvieron en 2025 un impacto limitado, permitiendo mantener la normalidad operativa. El Grupo continuará monitorizando factores clave, tales como tensiones geopolíticas, evolución energética, políticas monetarias, logística global y regulaciones en sectores críticos para anticipar cambios en el entorno y ajustar su estrategia de gestión con el fin de mitigar posibles impactos futuros. Por ese motivo el Grupo ha elaborado sus estados financieros consolidados de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, al considerar que los efectos descritos no ponen en duda la continuidad de sus actividades.

i) Riesgos derivados del cambio climático

La realización de las actividades que lleva a cabo el Grupo Inmocermento puede recibir el impacto de condiciones climáticas adversas, tales como inundaciones u otros desastres naturales y en algunos casos a causa de la disminución de la temperatura que pueden dificultar, o incluso impedir en casos extremos, la realización de sus actividades.

La Sociedad y su Grupo de empresas toman todas las medidas adecuadas con el fin de adaptarse a los efectos del cambio climático y mitigar sus posibles efectos sobre su actividad e inmovilizados como muestran las provisiones medioambientales dotadas a tal efecto, comprometiéndose con la descarbonización de las actividades que lleva a cabo, para lo que utiliza las tecnologías más eficientes en la lucha contra el cambio climático. Con el fin de lograr tales objetivos se implantan políticas concretas en las actividades que desarrolla.

El Área de Cemento toma medidas que se concretan en cada instalación teniendo en cuenta el contexto actual de cada una, sus recursos tecnológicos, humanos y económicos, la legislación aplicable y las expectativas de las partes interesadas. Los objetivos de tales medidas son promover la economía circular y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero incrementando la valorización material y energética con un mayor uso de materias primas descarbonizadas, combustibles de residuos valorizables y de biomasa, incrementar la eficiencia energética a través de la optimización del mix de combustibles y la utilización de sistemas expertos en el proceso de fabricación y transición hacia la iluminación LED e incrementar el mix de energías renovables a través de proyectos de instalación de energía solar y/o eólica e incrementando el consumo de biomasa en la fabricación de Clinker.

De acuerdo con los requerimientos de reporte del Reglamento (UE) 2020/852 de Taxonomía, el Grupo Inmocermento ha analizado la proporción de sus actividades económicas que resultan elegibles, y en su caso, alineadas y no alineadas, y no elegibles por la Taxonomía Ambiental, en términos de volumen de negocios, CapEx y OpEx relativos al año 2025. El Estado de Información No Financiera que forma parte del Informe de Gestión, explica en mayor detalle los resultados y la metodología seguida en la aplicación del citado Reglamento, especificando en concreto como se han analizado los riesgos climáticos que afectan a todas sus actividades.

Derivado de lo anterior, Inmocermento, S.A. y el Grupo Inmocermento, han elaborado sus cuentas bajo el principio de empresa en funcionamiento, ya que no existen dudas sobre su continuidad.

11. IMPUESTOS DIFERIDOS Y SITUACIÓN FISCAL

De conformidad con el expediente 632/24, Inmocermento, S.A., como sociedad matriz, está acogida al régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades desde el 7 de noviembre de 2024, fecha en que tuvo lugar la escisión parcial financiera de las actividades de Cementos e Inmobiliaria a favor de la sociedad Inmocermento, S.A. Se integran en este grupo fiscal todas las sociedades que cumplen los requisitos establecidos por la legislación fiscal.

Adicionalmente, con efecto desde 1 de enero de 2025 Inmocermento, S.A., como sociedad dominante, ha optado por el régimen de los grupos de entidades (modalidad básica -de mera agregación y compensación de saldos-) del Impuesto sobre el Valor Añadido. En el grupo de

entidades constituido (al que se ha asignado el número 46/25) se integran, como sociedades dependientes, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Cementos Alfa, S.A. (participada esta última por Cementos Portland Valderrivas, S.A. en un 88,06%).

a) Saldos con las Administraciones Públicas e impuestos diferidos

a.1) Saldos deudores

	2025	2024
No corriente		
Activos por impuesto diferido	94.637,70	105.153,00
	94.637,70	105.153,00
Corriente		
Activos por impuesto corriente	4.050.244,65	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	84.497,44
	4.050.244,65	84.497,44

En el ejercicio 2025, la totalidad de los activos por impuestos corrientes corresponden a la estimación del crédito impositivo generado por el Grupo Fiscal Inmocemento en dicho ejercicio, del que la Sociedad es la matriz. Los activos por impuesto diferidos ascienden a 94.637,70 euros (105.153,00 euros en 2024).

Respecto al ejercicio 2024, se incluían otros créditos frente a las Administraciones Públicas por 84.497,44 euros, correspondientes a Hacienda Pública deudora por IVA.

El desglose de los Activos por impuesto diferido por concepto es el siguiente:

	2025	2024
Bases imponibles negativas y deducciones activadas (nota 11.e)	94.637,70	105.153,00
	94.637,70	105.153,00

Se ha evaluado por parte de la Dirección de Inmocemento, S.A., matriz del grupo fiscal 632/24, la recuperabilidad de los impuestos diferidos de activo mediante la estimación de las bases imponibles futuras correspondientes al citado Grupo, concluyendo que no existen dudas sobre su recuperación.

Las estimaciones utilizadas para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se basan en la estimación de las bases imponibles futuras, partiendo del resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas que ha sido estimado, al que se han ajustado las correspondientes diferencias permanentes y temporales que se estima se producirán en cada ejercicio. A efectos de determinar las proyecciones de recuperabilidad de las BIN's y demás créditos fiscales se ha considerado la aprobación de la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, en la que se recuperan las medidas establecidas en el Real Decreto-ley 3/2016 declaradas inconstitucionales sobre la limitación a la compensación de bases

imponibles negativas y con la reversión de deterioros fiscalmente deducibles previos a 2013. Teniendo en cuenta este cambio normativo y las proyecciones de beneficios realizadas, se ha estimado que el grupo fiscal encabezado por Inmocemento podrá absorber sustancialmente las bases imponibles negativas reconocidas en balance en un período estimado de 3 años.

La estimación del resultado contable del ejercicio del grupo fiscal encabezado por Inmocemento, S.A., se ha basado en la planificación elaborada por el Grupo para el periodo 2026-2028, y en la estimación para periodos posteriores de un crecimiento vegetativo en ingresos y gastos operativos del 2% anual.

a.2) Saldos acreedores

	2025	2024
No corriente		
Pasivos por impuesto diferido	-	-
	-	-
Corriente		
Pasivos por impuesto corriente	-	5.233.920,77
Otras deudas con las Administraciones Públicas:	173.995,57	18.243,51
Retenciones	17.424,10	18.243,51
IVA y otros impuestos indirectos	156.571,47	-
Organismos de la Seguridad Social	-	-
	173.995,57	5.252.164,28

a.3) Movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos habido durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido
<i>Por diferencias temporarias imponibles</i>		
Saldo a 31.12.23	-	-
Con origen en el ejercicio (nota 11.b)	105.153,00	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-
Total saldo a 31.12.24	105.153,00	-
Con origen en el ejercicio	-	-
Con origen en ejercicios anteriores (nota 11.b)	(10.515,30)	-
Total saldo a 31.12.25	94.637,70	-

b) Conciliación del resultado contable y la base imponible fiscal

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

	2025		2024		
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos		177.270.644,46			(841.224,01)
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Diferencias permanentes		(176.077.168,98)	(176.077.168,98)	-	-
Resultado contable ajustado		1.193.475,48			(841.224,01)
Diferencias temporales	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto	-	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(42.061,20)	(42.061,20)	-	-
Base imponible (resultado fiscal)		1.151.414,28			(841.224,01)

Del cuadro anterior cabe destacar:

-Las diferencias permanentes del ejercicio 2025 se corresponden con la no integración en la base imponible del ingreso por dividendos registrado en el ejercicio, al referirse dicho ingreso a la devolución parcial de la prima de emisión de acciones que tiene constituida Cementos Portland Valderrivas, S.A. y resultar el importe percibido por ese concepto inferior al valor fiscal de la participación de la Sociedad en dicha entidad.

-En el ejercicio 2025, la Sociedad ha procedido a la aplicación de bases imponibles pendientes de compensar de ejercicios anteriores, de conformidad con lo establecido con la normativa fiscal vigente. La compensación se ha realizado respetando los límites y condiciones legalmente aplicables.

c) Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto de sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	2025	2024
Resultado contable ajustado	1.193.475,48	841.224,01
Cuota del impuesto sobre sociedades	(298.368,87)	210.306,00
(Gasto)/Ingreso impuesto sobre sociedades	(298.368,87)	210.306,00

d) Desglose del gasto por impuesto de sociedades

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

	2025	2024
Impuesto corriente	(287.853,57)	105.153,00
Impuesto diferido (nota 11.a)	(10.515,30)	105.153,00
Total (Gasto)/Ingreso por impuesto	(298.368,87)	210.306,00

e) Base imponible negativas y deducciones pendientes de aplicar

Al cierre del ejercicio, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar por un total de 378.550,81 euros, generadas en el ejercicio 2024, tras la creación del Grupo fiscal 632/24. La Sociedad tiene reconocido el impuesto diferido de activo por este concepto por importe de 94.637,70 euros (105.153,00 euros en 2024).

f) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

En febrero de 2025, la Administración tributaria española incoó actas en concepto de Impuesto sobre Sociedades a las sociedades del grupo fiscal encabezado por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., ejercicios 2018 a 2020, al que pertenecían las sociedades FCyC, S.A. y Cementos Portland Valderrivas, S.A., con anterioridad a la escisión parcial financiera de las actividades de Cementos e Inmobiliaria a favor de Inmoceamento, S.A. La Inspección tributaria regularizó créditos por bases imponibles negativas acreditadas por la sociedad FCyC, S.A. procedentes de la absorción de la sociedad Proyecto Front Maritim, S.L. por un importe de 8,6 millones de euros, y reconoció un crédito fiscal a favor de Cementos Portland Valderrivas S.A. derivado de la amortización de un fondo de comercio surgido con motivo de la absorción en 2014 de Corporación Uniland, S.A. por importe de 3,6 millones de euros. El impacto neto de esta regularización, por importe de 5 millones de euros, quedó registrado como coste en los estados financieros del grupo correspondientes a 2024.

g) Otra información fiscal

A continuación, se refleja un cuadro con el detalle del epígrafe de “Cobros/pagos por impuestos sobre beneficios” del Estado de flujos de efectivo que correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024:

	2025	2024
Pagos a cuenta	(23.264.523,27)	(1.676.425,94)
Cobros/pagos a sociedades Grupo por cuota en IS ejercicios anteriores y por pagos a cuenta del IS del ejercicio	23.146.490,90	1.734.617,15
Retenciones y resto	(410.710,36)	-
	(528.742,73)	58.191,21

h) Proyecto Pilar 2

Por otra parte, la OCDE ha impulsado un proyecto para establecer un impuesto complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales (el denominado proyecto "Pilar 2"). La normativa del Pilar 2 ha sido adoptada por el Parlamento Europeo a través de su Directiva 2022/2523 del Consejo de 15 de diciembre de 2022, Directiva que ha sido transpuesta en España a través de la Ley 7/2024, de 20 de diciembre. La normativa Pilar 2 ha sido promulgada en una gran parte de las jurisdicciones en las que opera el Grupo. La legislación será efectiva para los ejercicios anuales del Grupo que se inicien a partir del 1 de enero de 2024.

Con la evaluación realizada, hasta el momento, el Grupo Inmocermento no ha identificado ninguna exposición potencial significativa a los impuestos del Pilar 2 en los beneficios obtenidos en las distintas jurisdicciones donde tiene presencia.

12. INGRESOS Y GASTOS

El importe neto de la cifra de negocios, además de las ventas y prestaciones de servicios incluyen los dividendos y los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a participadas (nota 4.d)

El epígrafe de "Ventas y prestaciones de servicios", incluye principalmente la facturación por servicios de apoyo a la gestión que Inmocermento, S.A., realiza a otras empresas del Grupo.

Por su lado, el epígrafe "Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo y asociadas" recoge únicamente los ingresos por intereses por la línea de crédito concedida a Realía Business, S.A. por el importe de 1.585.337,49 como se detalla en la nota 5.a.

El epígrafe de "Gastos del personal" se compone únicamente de las siguientes naturalezas:

	2025	2024
Sueldos y salarios	-	-
Cargas sociales	930,00	-
	930,00	-

El detalle de los “Otros gastos de explotación” es el siguiente:

	2025	2024
Servicios externos relacionados con tecnologías de la información	3.018,76	-
Cánones	15.489,60	-
Servicios de profesionales independientes	340.855,43	392.383,77
Primas de seguro	534.906,64	-
Tributos	20.812,08	25.000,00
Servicios bancarios y similares	47.028,82	50.017,88
Otros servicios	1.764.610,15	548.501,70
	2.726.721,48	1.015.903,35

En el cuadro anterior se incluye el gasto incurrido como consecuencia del contrato de apoyo a la gestión que la entidad mantiene suscrito con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. para la prestación de determinados servicios corporativos.

Por otra parte, el epígrafe “Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros”, recoge la remuneración generada por los saldos mantenidos en cuentas corrientes, de acuerdo con las condiciones pactadas con las entidades financieras.

El epígrafe de “gastos financieros” recoge únicamente los gastos por intereses de la línea de crédito que otorgaba Cementos Portland Valderrivas, S.A. como se detalla en la nota 5.c.

13. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

a) Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Empresas del Grupo	Total
<u>2025</u>		
Ventas y prestaciones de servicios	1.300.487,94	1.300.487,94
Dividendos	176.077.168,98	176.077.168,98
Otros ingresos de explotación	515.511,16	515.511,16
Otros gastos de explotación	1.403.814,67	1.403.814,67
Ingresos financieros	1.585.337,49	1.585.337,49
Gastos financieros	59.821,34	59.821,34

	Empresas del Grupo	Total
<u>2024</u>		
Ventas y prestaciones de servicios	191.391,67	191.391,67
Dividendos	-	-
Otros ingresos de explotación	-	-
Otros gastos de explotación	282.752,48	282.752,48
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	16.712,33	16.712,33

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance de situación con vinculadas a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Empresas del Grupo	Total
<u>2025</u>		
Inversiones a corto plazo	-	-
Inversiones a largo plazo (nota 5)	2.040.763.271,09	2.040.763.271,09
Deudas a corto plazo (nota 5)	3.762.536,82	3.762.536,82
Deudores comerciales	1.759.869,50	1.759.869,50
Acreedores comerciales	1.917.801,34	1.917.801,34
<u>2024</u>		
Inversiones a corto plazo (nota 5)	5.288.861,66	5.288.861,66
Inversiones a largo plazo (nota 5)	1.910.763.271,09	1.910.763.271,09
Deudas a corto plazo (nota 5)	2.939.009,88	2.939.009,88
Deudores comerciales	191.391,67	191.391,67
Acreedores comerciales	228.727,98	228.727,98

La especificación de los saldos deudores y acreedores comerciales mantenidos con empresas del Grupo y asociadas se presenta a continuación:

Sociedad	2025		2024	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
FCYC, S.A.	-	-	69.950,60	1.977,41
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	1.262.541,37	3.552,61	121.441,07	2.838,47
Cementos Alfa, S.A.	-	600.570,01	-	-
Realia Business, S.A.	497.328,13	13.678,76	-	7.245,44
FCC, S.A.	-	1.299.999,96	-	216.666,66
	1.759.869,50	1.917.801,34	191.391,67	228.727,98

c) Operaciones con Administradores de la Sociedad y la Alta Dirección del Grupo

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección han sido las siguientes:

	2025	2024
Retribución fija	-	-
Otras retribuciones	182.000,00	32.000,00
	182.000,00	32.000,00

Los miembros de la alta dirección relacionados a continuación, que no son miembros del Consejo de Administración, han percibido en conjunto una remuneración total de 1.223 miles de euros (160 miles de euros en el ejercicio 2024).

La cifra indicada se corresponde con la remuneración anual de toda la alta dirección en todas las sociedades del Grupo Inmocemento. La remuneración anual de toda la alta dirección que se facilitó en el ejercicio 2024 se refería al período en el que la Sociedad cotizó en Bolsa, esto es, entre el 7 de noviembre y el 31 de diciembre de 2024.

2025	
María José Aguado Abril	Responsable de Funciones Generales Corporativas
Rodrigo Zarraluqui Zulueta	Responsable de Auditoría Interna y Riesgos
Ana Hernández Gómez	Responsable del negocio Inmobiliario
Javier Fainé De Garriga	Responsable del negocio Inmobiliario
José María Richi Alberti	Responsable de Cumplimiento Normativo
2024	
María José Aguado Abril	Responsable de Funciones Generales Corporativas
Rodrigo Zarraluqui Zulueta	Responsable de Auditoría Interna y Riesgos
Ana Hernández Gómez	Responsable del negocio Inmobiliario
Javier Fainé De Garriga	Responsable del negocio Inmobiliario
José María Richi Alberti	Responsable de Cumplimiento Normativo

De conformidad con el artículo 38.5 de los Estatutos Sociales, la Sociedad ha contratado un seguro de responsabilidad civil que da cobertura a Administradores y Directivos con una prima anual de 193.244,45 euros. La póliza es global para la totalidad del colectivo directivo del Grupo.

La Sociedad ha contratado una póliza de accidentes por importe de 3.773,63 euros para los Consejeros, tanto en el ejercicio de sus funciones como para su vida personal, con cobertura en caso fallecimiento, invalidez permanente total, invalidez permanente absoluta y gran invalidez.

Respecto a los miembros del Consejo que asumen cargos en las sociedades en las que Inmocermento, S.A. participa directa o indirectamente, el detalle es el siguiente:

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
ALICIA ALCO CER KOPLOWITZ	REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERA
ESTHER ALCO CER KOPLOWITZ	REALIA BUSINESS, S.A.	CONSEJERA
PABLO COLIO ABRIL	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.	ADMINISTRADOR UNICO
GERARDO KURI KAUFMANN	REALIA BUSINESS, S.A.	VICEPRESIDENTE NO EJECUTIVO
JUAN RODRÍGUEZ TORRES	REALIA BUSINESS, S.A.	PRESIDENTE NO EJECUTIVO

En el ejercicio 2025 no se han realizado operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre las sociedades del Grupo y directivos o administradores de las mismas.

d) Situación de conflicto de interés

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), sin perjuicio de las operaciones de la Sociedad con sus partes vinculadas reflejadas en esta memoria o, en su caso, de los acuerdos relacionados con cuestiones retributivas o de nombramiento de cargos. En este sentido, cuando se han producido conflicto de interés puntuales con determinados Consejeros, estos se han resuelto según el procedimiento establecido en el Reglamento del Consejo, habiéndose abstenido en las discusiones y votaciones correspondientes.

e) Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2025 se han llevado a cabo las siguientes operaciones con partes vinculadas:

- Operaciones de naturaleza comercial del segmento de Cementos con la compañía Trituradora y Procesadora de materiales Santa Anita S.A. de C.V. del Grupo Elementia por importe de 22.370 miles de euros durante el ejercicio 2025 (36.211 miles de euros)

en durante el ejercicio 2024), siendo la deuda pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2025 de 6.928 miles de euros (7.366 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

- Contratos de prestación de servicios entre Realia Business, S.A. y Don Gerardo Kuri Kauffman (hasta la fusión entre FCyC, S.A. y Realia Business S.A., se facturaba separadamente a ambas sociedades) por un importe total en el ejercicio de 445 miles de euros.
- Contrato arrendamiento de parcela en el Polígono de las Mercedes (Madrid) de 1.000 m², entre Realia Business, (arrendador) y Aqualia (arrendatario) por importe de 18.000 euros anuales.
- Otorgamiento por parte de Inmocemento SA, a favor de Realia Business SA, de un crédito, para que esta sociedad pueda atender a necesidades corporativas, por importe de hasta un máximo de 170 millones de euros.
- Venta , por un importe de 16,7 millones de libras, por parte de Waste Recycling Group (Central) Limited (sociedad participada indirectamente por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.) de la parcela a segregarse del vertedero de Edwin Richards a favor de Realia Homes UK Limited.
- Contrato de adjudicación de obra de Realia a favor de FCC Construcción, S.A., consistente en la ejecución de 47 viviendas unifamiliares adosadas, con piscina, Residencial Arabona III, Tercera Fase, en la Parcela R.U.-19 Sector “AR Nuevo Tres Cantos”.
- Contrato de instalación por parte de FCC Industrial e Infraestructuras Energéticas, S.A. de aparatos de aire acondicionado, suministro y sustitución de Fan Coils, en las oficinas 2 y 3 de la planta 8ª del edificio sito en Calle Acanto, 22, de Madrid, propiedad de Realia Patrimonio, S.L.U., por importe de 64 miles de euros.
- Venta por parte de FCyC a favor de Finver Inversiones 2020, SLU de 10.000.000 de acciones de Realia Business, SA, por un importe de 1,008 €/acción.
- Se mantiene la garantía por parte de FCC, S.A. por importe de 30.000 miles de euros a Realia Homes UK Limited con relación a los riesgos de los vertederos transferidos.
- Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha cancelado un crédito que tenía formalizado con Inmocemento, S.A. por importe de 3.584 miles de euros con vencimiento en diciembre de 2025 y un interés referenciado al euribor más un margen de mercado.

Adicionalmente durante el ejercicio 2024 se llevaron a cabo las siguientes operaciones con partes vinculadas:

- Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha cancelado sendos contratos de prestación de servicios con Don Gerardo Kuri Kaufmann y Don Jaime Rocha Font habiendo devengado en el ejercicio 2024 la cantidad de 172 miles de euros y 106 miles de euros.
- En el marco de la refinanciación de la deuda asociada a las actividades españolas del grupo Cementos Portland Valderrivas realizada en 2016 se formalizó un contrato de financiación subordinado por importe de aproximadamente 80.000 miles de euros con el Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple. Con fecha 20 de octubre de 2022 firmó un acuerdo de extensión del vencimiento hasta octubre de 2025. A 31 de

diciembre de 2024 el préstamo está totalmente amortizado; los gastos financieros devengados en el ejercicio 2024 han sido 921 miles de euros.

- En el mes de mayo de 2024, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. acudió a la ampliación de capital realizada por la sociedad dependiente FCyC, S.A. realizando un desembolso acorde a su participación de 160.062 miles de euros, puesto que el socio minoritario, Soimob Inmobiliaria Española, S.A.U., acudió a la ampliación realizando un desembolso acorde a su participación de 39.938 miles de euros. La citada ampliación no supuso un cambio en el porcentaje de participación sobre FCyC, S.A.
- Cesión por parte de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a favor de FCyC, S.A. de los dos créditos que Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. mantenía frente a Realia Business, S.A. por importe de 100.680 miles de euros.
- Financiación por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a FCyC, S.A. para comprar al Fondo de Inversión Polygon por el 10,26% de Realia por importe de 92.575 miles de euros.
- Concesión de un préstamo de FCyC, S.A. a Realia Business, S.A. por importe de 60.000 miles de euros.
- Concesión de un préstamo de Jezzine Uno, S.L.U. a Realia Business, S.A. por importe de 3.000 miles de euros.
- Cancelar la posición financiadora de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a favor de FCyC, S.A. resultante de los créditos otorgados en ejercicios anteriores y de los mencionados en puntos anteriores durante el ejercicio 2024 por un importe total de 428.380 miles de euros.
- Contrato de Prestación de Servicios Corporativos entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. e Inmocemento, S.A. fijado en términos de mercado y que no tiene relevancia económica material.

f) Mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de interés entre la Sociedad Dominante y/o su Grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos

El Grupo Inmocemento tiene establecidos mecanismos precisos para determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre las sociedades del Grupo y sus consejeros, directivos y accionistas significativos, tal y como se indica en el artículo 19 y siguientes del Reglamento del Consejo.

14. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Inmocemento, S.A., como se indica en la nota 1 de esta Memoria, es la matriz del Grupo Inmocemento que opera en diversas actividades y por sus características presta una especial atención al control del impacto medioambiental, cuyos aspectos se desarrollan ampliamente en el Informe de Información no Financiera que el Grupo publica anualmente, entre otros canales en la página web www.inmocemento.es, por lo que conviene remitir al lector a dicha información como mejor representación de la presente nota.

15. OTRA INFORMACIÓN

a) Personal

La Sociedad a cierre del ejercicio no tiene personal operativo, ya que no cuenta con personal a su cargo, no obstante, la Sociedad dispone de altos directivos.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el número de personas empleadas, consejeros y altos directivos de la Sociedad, distribuidos por hombres y mujeres ha sido el siguiente:

2025	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	6	4	10
Altos directivos	4	2	6
	10	6	16

2024	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	7	4	11
Altos directivos	4	2	6
	11	6	17

El número medio de personas empleadas, consejeros y altos directivos de la Sociedad, distribuidos por hombres y mujeres ha sido el siguiente en los ejercicios 2025 y 2024:

	2025	2024
Hombres	10	11
Mujeres	6	6
	16	17

b) Remuneración a los auditores:

Los honorarios devengados correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 relativos a servicios de auditoría y a otros servicios de verificación, así como a otros servicios profesionales, prestados a la Sociedad, por el auditor principal, Ernst & Young, S.L. y otros auditores participantes, se muestran en el siguiente cuadro:

	2025			2024		
	Auditor principal	Otros auditores	Total	Auditor principal	Otros auditores	Total
Servicios de auditoría	112.366,00	-	112.366,00	114.125,00	-	114.125,00
Otros servicios de verificación	23.851,00	6.650,00	30.501,00	211.891,00	-	211.891,00
Total servicios de auditoría y relacionados	136.217,00	6.650,00	142.867,00	326.016,00	-	326.016,00
Servicios de asesoramiento fiscal	-	40.600,00	40.600,00	-	-	-
Otros servicios	-	-	-	-	20.200,00	20.200,00
Total servicios profesionales	-	40.600,00	40.600,00	-	20.200,00	20.200,00
TOTAL	136.217,00	47.250,00	183.467,00	326.016,00	20.200,00	346.216,00

16. HECHOS POSTERIORES

El pasado 8 de enero de 2026 se llegó al acuerdo de adquisición del 100% del capital social de la sociedad cementera Keystone Cement Holding, LLC. Por parte de Titan America, S.A., por un importe de 310.000 miles de dólares estadounidenses. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación regulatoria y otras condiciones habituales.

Este hecho posterior no supone un ajuste de las cifras incluidas en las presentes cuentas anuales individuales correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025.

SOCIEDADES DEL GRUPO a 31 de diciembre de 2025

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	ANEXO I/I Resultado del ejercicio 2025	
	Activo	Deterioro						Explotación	Operaciones continuadas
Cementos Portland Valderrivas, S.A. Dormilatería, 72 – Pamplona -Cementos-	560.052.260,63	-	99,524	176.077.168,98	233.954.523,00	298.816.107,40	8.250.834,52	98.228.444,80	94.631.151,27
Realia Business, S.A. Paseo de la Castellana, 216 – Madrid -Inmobiliaria-	1.350.711.010,46	-	69,878	-	362.301.180,23	962.261.286,05	-	42.963.812,56	48.525.737,83
TOTAL	1.910.763.271,09	-		176.077.168,98					

SOCIEDADES DEL GRUPO a 31 de diciembre de 2024

Sociedad	Valor en libros		% Participación	Dividendos percibidos	Capital	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	ANEXO I/2 Resultado del ejercicio 2024	
	Activo	Deterioro						Explotación	Operaciones continuadas
	Cementos Portland Valderrivas, S.A. Dormilateria, 72 – Pamplona -Cementos-	560.052.260,63						-	99,52
FCyC, S.A. Paseo de la Castellana, 216 – Madrid -Inmobiliaria-	1.350.711.010,46	-	80,03	-	66.180.434,00	1.202.782.041,93	-	39.681.186,93	45.250.102,53
TOTAL	1.910.763.271,09	-		-					



INMOCEMENTO, S.A.

Informe de Gestión

INFORME DE GESTIÓN

**INMOCEMENTO, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
a 31 de diciembre de 2025**

ÍNDICE	PÁGINA
1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD.....	1
2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS	5
3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL	24
4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....	25
5. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS	26
6. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO	27
7. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD	28
8. ACTIVIDADES I+D+i	31
9. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y OTRA INFORMACIÓN	32
10. DEFINICIÓN MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO SEGÚN NORMATIVA ESMA (2015/1415es)	33
11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO.....	38
12. INFORME ANUAL DE REMUNERACIÓN DE LOS CONSEJEROS.....	38
13. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA.....	39

1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

Inmocermento, S.A. es la Matriz del Grupo Inmocermento y ostenta la titularidad directa o indirecta de las participaciones en los negocios y áreas de actividad del Grupo. Por lo tanto, en aras de facilitar la información de los hechos económicos, financieros, sociales y medioambientales acontecidos en el ejercicio y de situarlos en su adecuado contexto, a continuación se reproduce el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Inmocermento que incluye el Estado de Información No Financiera Consolidado. La información no financiera de la Sociedad está contenida dentro del citado informe.

1.1. Situación de la entidad: Estructura organizativa y proceso de toma de decisiones en la gestión

La estructura organizativa del Grupo se basa en un primer nivel constituido por Áreas, que se dividen en dos grandes grupos: operativas y funcionales.

Las Áreas operativas engloban todas aquellas actividades relacionadas con la línea productiva. En el Grupo existen las siguientes dos Áreas operativas, tal y como se comenta con mayor amplitud en la nota 1 de la Memoria consolidada, así como en el apartado de Información General en el Estado de Información No Financiera:

- i. **Inmobiliaria.**
- ii. **Cementera.**

Al frente de cada una de estas Áreas operativas existe una, o varias Empresas Especializadas que, dependiendo de Inmocermento, engloban las actividades del Grupo que le son propias.

Se expone a continuación la estructura de los principales órganos de decisión:

- **Consejo de Administración:** es el órgano que ostenta los más amplios poderes, sin limitación alguna, salvo aquéllos que expresamente se reserven, por la Ley de Sociedades de Capital o los Estatutos, a la competencia de la Junta General de Accionistas.
- **Comisión de Auditoría y Control:** su función primordial es la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del auditor externo.
- **Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** apoya al Consejo de Administración en relación con las propuestas de nombramiento, reelección, ratificación y cese de Consejeros, establece y controla la política de retribución de los Consejeros y altos directivos de la sociedad y el cumplimiento de sus deberes por los Consejeros, particularmente en relación con las situaciones de conflicto de interés y operaciones vinculadas.
- **Comité de Dirección:** Cada una de las unidades de negocio cuenta con un Comité de Dirección con análogas funciones.

Se da una mayor información sobre las funciones de los órganos de decisión del Grupo en el apartado 1 del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF), así como en el apartado de Información General en el Estado de Información No Financiera.

1.2. Situación de la entidad: Modelo de negocio y Estrategia de la compañía

El Grupo Inmocemento centra su actividad, principalmente, en el negocio inmobiliario mediante el desarrollo de la actividad de patrimonio en renta y promoción inmobiliaria y gestión de suelo, así como en el negocio cementero mediante el desarrollo de la actividad de fabricación y comercialización de cemento y sus derivados.

En este sentido, las actividades del Grupo Inmocemento se agrupan en 2 principales áreas de negocio, equivalentes a sus segmentos operativos: Inmobiliario y Cemento.

Inmobiliaria

El Grupo Inmocemento desempeña su actividad en el área Inmobiliaria a través de Realía Business S.A., ("Realía") sociedad cotizada en la que participa en un 69,88%. Destacamos que, durante el mes de junio de 2025, las Juntas Generales de Realía y de FCyC S.A, aprobaron la fusión inversa en base a la cual Realía absorbe a su matriz FCyC y ésta transmite en bloque todo su patrimonio a título universal quedando subrogada Realía en todos sus bienes, derechos y obligaciones.

Esta fusión ha originado en el área inmobiliaria del Grupo Inmocemento importantes ventajas:

- **Simplificación de la estructura societaria y operativa:** La fusión busca integrar y simplificar la estructura organizativa y funcional del negocio inmobiliario del grupo empresarial Inmocemento, S.A., lo que permitirá una gestión más eficiente.
- **Creación de sinergias:** La integración de los activos y capacidades de ambas sociedades generará sinergias en la administración y gestión, reduciendo costes y mejorando la eficiencia operativa.
- **Mayor capitalización y solidez financiera que permitirá mejor acceso al capital y fuentes de financiación:** La fusión dotará a Realía de una mayor capitalización y un balance más sólido, lo que mejorará su capacidad para competir en el mercado inmobiliario nacional e internacional.
- **Diversificación de actividades:** La fusión permitirá a Realía beneficiarse de una mayor diversificación en las actividades de negocio y en la tipología de activos que formarán parte de su patrimonio.
- **Mejor visibilidad y reconocimiento de la marca:** La integración fortalecerá la imagen de la marca "Realía", reconocida en el sector inmobiliario español por su liderazgo y presencia.
- **Fortalecimiento de la gobernanza corporativa:** La fusión mantendrá un alto nivel de gobernanza corporativa debido a la condición de sociedad cotizada de Realía.

En general, la fusión está diseñada para alinear la estructura del grupo empresarial con su estrategia de crecimiento, consolidar su actividad patrimonial, de promoción y gestión de suelos, y generar más valor para los accionistas.

Tras la operación descrita la sociedad matriz Realía Business, S.A. ha integrado toda la actividad de promoción de viviendas y gestión de suelos de FCyC S.A., así como la participación en la sociedad Jezzine Uno, S.L.U. (100%), y una participación efectiva significativa en la sociedad cotizada Metrovacesa, S.A. (21,26%).

El Grupo Inmocemento continúa desarrollando su actividad Inmobiliaria en tres líneas de negocio:

(i) el negocio de “**patrimonio en renta de inmuebles de uso terciario**” que consiste en el arrendamiento y gestión de edificios de oficinas, locales y centros comerciales y de ocio.

(ii) el negocio de “**patrimonio residencial en renta**”, consistente en la explotación de proyectos destinados al alquiler de viviendas protegidas.

(iii) el negocio de “**promoción inmobiliaria y gestión de suelo**” que consiste, de un lado, en la promoción y comercialización de inmuebles en venta (principalmente viviendas residenciales) y de otro lado, en la adquisición y gestión urbanística de suelos en diferentes fases de desarrollo urbanístico, destinados tanto al desarrollo de la actividad promotora como a la venta de dicho suelo a terceros.

La estrategia a corto, medio y largo plazo del negocio de Realia pasa por el crecimiento de sus líneas de negocio, maximizando la generación de recursos, al tiempo que se mantiene contenido el gasto, de forma que se optimice la rentabilidad de las inversiones.

Por lo que las principales líneas de actuación se centran en:

- Incrementar la actividad promotora mediante la finalización de los proyectos en curso, así como el inicio de nuevos proyectos, prestando especial atención a su rentabilidad (considerando la demanda, su localización geográfica y la tipología de productos demandados), a la minimización del riesgo y a la viabilidad de su comercialización. Para ello, se tendrá en cuenta la evolución de la demanda, los riesgos de incrementos de costes (mano de obra y suministros) derivados de la inflación y el escenario macroeconómico español, factores relevantes para el desarrollo de la actividad promotora.
- Continuar con la gestión activa del banco de suelo propiedad del Grupo, avanzando en el proceso de consolidación como suelo urbano, con el consiguiente incremento de valor aparejado.
- Fortalecer las acciones que posibiliten la generación de caja, proporcionen estabilidad financiera y permitan el desarrollo de la actividad inmobiliaria, sin verse afectada por las vicisitudes de los mercados financieros.
- Adquirir nuevos activos y/o suelos con recorrido de valor, bien por la gestión o por el mercado.
- Centrarse en la promoción, gestión y explotación de viviendas de protección pública (VPPB-VPPL) destinadas al alquiler. Asimismo, analizar posibles adquisiciones o desarrollo de nuevos suelos con el mismo objetivo de viviendas residenciales en alquiler, monitorizando la evolución de las medidas regulatorias que adopte el Gobierno, encaminadas a impedir las tensiones en los precios de alquiler y sus posibles impactos en la rentabilidad y seguridad jurídica del negocio.
- Apoyar a las sociedades filiales patrimoniales para adecuar sus edificios y su negocio a las nuevas tendencias del mercado de oficinas y centros comerciales, atendiendo especialmente a las demandas de eficiencia energética y de sostenibilidad de los mismos.
- Responder de forma flexible a las necesidades de los arrendatarios, en términos de superficie y facilidades para la ampliación o disminución de la misma, duración de los contratos, oferta de superficies implantadas, exigencias de sostenibilidad alineadas con sus políticas corporativas, actividades de dinamización dirigidas a los ocupantes finales, etc.

- Generación de valor, tanto para los clientes del Grupo, mediante la oferta de productos y servicios adaptados a los nuevos hábitos y tendencias, como para los accionistas de la Sociedad, mediante la maximización de la rentabilidad.

Cemento

El Grupo Innocemento desarrolla su actividad en el área de Cemento a través del Grupo Cementos Portland Valderrivas, con presencia geográfica en España con siete centros de producción, uno en Túnez, tres terminales de importación en Reino Unido y una oficina de trading en Holanda. Desde abril, en EE. UU., tras la venta de la mayor parte del grupo Giant, el grupo conserva una participación minoritaria del 45% en la planta de Keystone y en algún otro activo inmobiliario. En enero de 2026, CPV y sus socios alcanzaron un acuerdo vinculante para la venta del 100% del capital social de Keystone Cement Company LLC. Se estima que la transacción quedará concluida en el segundo semestre de 2026, sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes.

El área de negocio de la unidad de Cemento está formada por un total de 31 sociedades, entre sociedades dependientes y participadas.

España es el principal centro de actividad de la unidad de negocio de Cemento. En el ejercicio 2025, las ventas en España representaron un 67% de la facturación total del negocio de Cemento, mientras que las ventas internacionales supusieron un 33%.

La estructura operativa de la unidad de negocio de Cemento del Grupo está basada en la integración del ciclo del negocio cementero. Este ciclo abarca la extracción de la materia prima (árido), el proceso de fabricación del cemento, hormigón, mortero seco y morteros especiales, así como su distribución final.

Consecuentemente, el área de Cemento del Grupo centra sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio:

- Fabricación y comercialización de cemento.
- Fabricación y comercialización de derivados del cemento (hormigón, mortero y áridos).

En 2025, la fabricación de cemento representó el 91% de su cifra de negocios, mientras que los negocios de hormigón, mortero y áridos en su conjunto representaron un 9%.

El objetivo del Grupo Cementos Portland Valderrivas es impulsar el desarrollo sostenible y mantener una competitividad constante, tanto en la gestión de costes como en los mercados en los que opera, con el objetivo de seguir siendo un referente en el sector en todos los países donde tiene presencia. Comprometido con el desarrollo sostenible, el Grupo emplea las tecnologías más avanzadas en todos sus procesos productivos para lograr la optimización económica, cumpliendo con las normativas de seguridad y medioambiente.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Evolución operativa

2.1.1. Eventos relevantes

Área Inmobiliaria

Con fecha 16 de enero 2025 la sociedad Realía Patrimonio S.L.U. ha formalizado la novación del préstamo sindicado cuyo vencimiento era el 27 de abril de 2025, por importe de 414,2 millones de euros prorrogando su vencimiento hasta el 26 de octubre de 2029.

En el mes de mayo de 2025, FCyC, S.A., ha vendido una participación de la sociedad Realía Business, S.A., representativa del 1,23% del capital social, a FINVER Inversiones 2020, S.L.U. (sociedad vinculada al accionista de control), por un importe de 10,1 millones de euros, pasando a ostentar FCyC una participación del 76,39% tras la venta. Puesto que la venta no ha supuesto una pérdida de control sobre la sociedad, la diferencia entre el precio de venta y el valor contable de los intereses minoritarios vendidos ha generado en el Grupo Inmocemento una disminución de las reservas de consolidación de 3,4 millones de euros y un aumento de los intereses minoritarios de 13,5 millones de euros.

La información financiera incluida en el presente informe de resultados recoge la operación de fusión inversa aprobada el 23 de junio de 2025 en la Junta General de Realía Business S.A. y FCyC, S.A, en base a la cual Realía Business absorbe a su matriz FCyC y ésta transmite en bloque todo su patrimonio a título universal quedando subrogada Realía Business en todos sus bienes, derechos y obligaciones. Al tratarse de una operación entre dos sociedades del Grupo, la citada operación no ha tenido impacto en los activos netos ni en el total del patrimonio neto.

El 14 de julio de 2025, Realía Business, S.A. adquirió un 12,6% adicional del capital de Planigesas, S.A. por un importe de 55 millones de euros, alcanzando así el 100% del capital de la compañía de forma directa e indirecta. Puesto que antes de la compra, el Grupo Realía ya ostentaba el control de la sociedad, la diferencia entre el precio de compra y el valor contable de los intereses minoritarios adquiridos ha generado en el Grupo Inmocemento un aumento de las reservas de consolidación de 5,9 millones de euros, y una disminución de los intereses minoritarios de 60.9 millones de euros.

Área Cementera

Con fecha 27 de noviembre de 2024 Cementos Portland Valderrivas, S.A., a través de Uniland Acquisition Corporation, así como sus socios en Giant Cement Holding Inc. (participada en un 45% por Cementos Portland Valderrivas, S.A., en un 41% por Fortaleza LLC USA y en un 14% por Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita SA de CV) llegaron a un acuerdo vinculante con Heidelberg Materials North America para la adquisición, por esta última, del 100% del capital social de Giant Cement Holding Inc. y sus filiales (excepto la planta de Keystone y algún otro activo inmobiliario, que se segregaron antes del cierre de la operación).

Esta venta se ha perfeccionado en abril de 2025, lo que ha supuesto para el Grupo Cementos Portland una entrada de tesorería de 177,1 millones y un resultado positivo de Entidades valoradas por el método de la participación de 132,9 millones de euros.

Con fecha 8 de enero de 2025 Cementos Portland Valderrivas, S.A., a través de Uniland Acquisition Corporation, así como sus socios en Keystone Cement Company LLC (participada en un 45% por Cementos Portland Valderrivas, S.A., en un 41% por Fortaleza LLC USA y en un 14% por Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita SA de CV) han llegado a un acuerdo vinculante con Titan America SA, para la adquisición, por parte de esta última, del 100% del capital social de Keystone Cement Company LLC, por un precio aproximado de 310 millones de dólares estadounidenses (valor empresa), sujeto al cumplimiento de los ajustes post cierre habituales en este tipo de operaciones.

Esta operación, neta de deuda, puede representar una entrada de fondos aproximada de 123 millones de dólares estadounidenses y una plusvalía estimada en torno a 64 millones de dólares estadounidenses. Se prevé que el cierre completo de la operación tenga lugar en el segundo semestre de 2026.

2.1.2. Resumen ejecutivo

PRINCIPALES MAGNITUDES			
<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	967,0	943,9	2,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	318,9	312,7	2,0%
<i>Margen Ebitda</i>	33,0%	33,1%	-0,2 p.p
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	307,6	282,7	8,8%
<i>Margen Ebit</i>	31,8%	30,0%	1,9 p.p
Resultado atribuido a sociedad dominante	346,6	151,6	128,6%
Patrimonio Neto	3.264,8	2.938,6	11,1%
Deuda financiera neta	458,9	852,5	-46,2%
Cartera	370,8	253,3	46,4%

En 2025 el Grupo Inmocemento ha elevado sus ingresos hasta los 967 millones de euros, lo que representa un incremento del 2,4% respecto a 2024. Ambas áreas de negocio han contribuido positivamente a esta evolución: el área Inmobiliaria ha experimentado un crecimiento del 1,9% gracias al aumento en activos en renta junto con una evolución sostenida de la venta de promociones, mientras que el área de cemento ha registrado un incremento del 2,7%, impulsado principalmente por la evolución favorable de los volúmenes y precios en el mercado español.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 2%, alcanzando los 318,9 millones de euros. El crecimiento de las ventas permitió mantener estable el margen EBITDA en el 33%, en línea con 2024.

- El área Inmobiliaria alcanzó 150 millones de euros, un 4,5% inferior al ejercicio anterior. Esta reducción responde principalmente a las menores ventas de suelo no estratégico, por un importe de 9 millones de euros, compensadas parcialmente por el sólido comportamiento del negocio patrimonial. El margen EBITDA fue del 49,8%, frente al 53% del ejercicio anterior.
- El área de cemento registró un aumento del 9% respecto año 2024, alcanzando los 176,8

millones de euros. Esta evolución se debe principalmente al aumento de las ventas y a la reducción de los costes operativos, lo que ha permitido elevar el margen al 26,6%, frente al 25% del año 2024.

El resultado neto de explotación (EBIT) alcanzó los 307,6 millones de euros, un 8,8% más que el ejercicio anterior. Este aumento refleja tanto la evolución del EBITDA como el mayor impacto contable en 2025 de la revisión del valor de mercado de los activos en renta del área Inmobiliaria, por un importe de 23,2 millones de euros, frente a 4,7 millones de euros en 2024.

El resultado neto atribuible alcanzó los 346,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 128,6% respecto al ejercicio anterior. Además de la evolución positiva del EBIT, este notable aumento se explica por el impacto extraordinario de los resultados generados en la operación de venta de Giant Cement Holding a Heidelberg Materials US, que ascendieron a 132,9 millones de euros.

Por su parte, la deuda financiera neta se redujo hasta los 458,9 millones de euros, lo que representa una disminución del 46,2% respecto a diciembre de 2024. Esta significativa reducción, equivalente a 393,6 millones de euros, se explica por la entrada de fondos relativa a la operación de venta de Giant Cement Holdings, así como por la sólida generación de caja operativa en ambas áreas de negocio.

El patrimonio neto a cierre del ejercicio alcanzó 3.264,8 millones de euros, frente a 2.938,6 millones de euros del ejercicio anterior. Este avance del 11,1% se explica principalmente por la contribución del resultado neto alcanzado en el periodo.

2.1.3. Resumen por Áreas

(Millones de Euros)

Área	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)	% s/ 25	% s/ 24
INGRESOS POR ÁREAS DE NEGOCIO					
Inmobiliaria	301,5	296,0	1,9%	31,2%	31,4%
Cemento	665,5	648,1	2,7%	68,8%	68,7%
Inmocermento y eliminaciones	0,0	(0,2)	-100,0%	0,0%	0,0%
Total	967,0	943,9	2,4%	100,0%	100,0%
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS					
España	744,2	701,9	6,0%	77,0%	74,4%
Reino Unido	77,9	81,7	-4,7%	8,1%	8,7%
Túnez	56,2	51,1	9,9%	5,8%	5,4%
Otros	88,6	109,2	-18,9%	9,2%	11,6%
Total	967,0	943,9	2,4%	100,0%	100,0%
EBITDA*					
Inmobiliaria	150,0	157,0	-4,5%	47,0%	50,2%
Cemento	176,8	162,2	9,0%	55,4%	51,9%
Inmocermento S. A y eliminaciones	(7,9)	(6,5)	21,5%	-2,5%	-2,1%
Total	318,9	312,7	2,0%	100,0%	100,0%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)					
Inmobiliaria	172,8	161,5	7,0%	56,2%	57,1%
Cemento	142,7	127,7	11,7%	46,4%	45,2%
Inmocermento S. A y eliminaciones	(7,9)	(6,5)	21,5%	-2,6%	-2,3%
Total	307,6	282,7	8,8%	100,0%	100,0%
DEUDA FINANCIERA NETA*					
Inmobiliaria	698,2	794,1	-12,1%	152,1%	93,1%
Cemento	-63,9	56,8	-212,5%	-13,9%	6,7%
Inmocermento S. A	-175,4	1,6	-38,2%	-38,2%	0,2%
Total	458,9	852,5	-46,2%	100,0%	100,0%

* Véase definición de cálculo en apartado 10 según exigencia de la normativa ESMA (2015/1415es).

2.1.4. Cuenta de resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	967,0	943,9	2,4%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	318,9	312,7	2,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>33,0%</i>	<i>33,1%</i>	<i>-0,2 p.p</i>
Dotación a la amortización del inmovilizado	(34,4)	(34,7)	-0,9%
Otros resultados de explotación	23,1	4,7	n/a
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	307,6	282,7	8,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>31,8%</i>	<i>30,0%</i>	<i>1,9 p.p</i>
Resultado financiero	(26,8)	(45,2)	-40,7%
Otros resultados financieros	(1,3)	1,2	-208,3%
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	140,9	(5,3)	n/a
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	420,4	233,3	80,2%
Gasto por impuesto sobre beneficios	(34,4)	(56,5)	-39,1%
Resultado de operaciones continuadas	386,0	176,8	118,3%
Resultado Neto	386,0	176,8	118,3%
Intereses minoritarios	(39,4)	(25,2)	56,3%
Resultado atribuido a sociedad dominante	346,6	151,6	128,6%

2.1.4.1. Importe Neto de la Cifra de negocios

Los ingresos consolidados crecieron un 2,4% respecto al ejercicio anterior alcanzando 967 millones de euros, debido a la evolución positiva en sus dos áreas de negocio:

El área **Inmobiliaria** registró un incremento del 1,9%, alcanzando una cifra de negocios de 301,5 millones de euros. El aumento de los ingresos por rentas del negocio patrimonial, junto con la evolución sostenida de la venta de promociones, permitió compensar la menor venta de suelo no estratégico, que ascendió a 6,6 millones de euros, frente a los 24,4 millones de euros registrados en el ejercicio anterior.

Cemento registró un aumento de un 2,7%, alcanzando unos ingresos de 665,5 millones de euros. Esta evolución se debió principalmente al comportamiento favorable de los precios y volúmenes en el mercado español, que compensó el descenso registrado en las exportaciones.

Desglose Ingresos por Áreas Geográficas			
<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
España	744,2	701,9	6,0%
Reino Unido	78,0	81,7	-4,5%
Túnez	56,2	51,1	9,9%
Otros	88,6	109,2	-18,9%
Total	967,0	943,9	2,4%

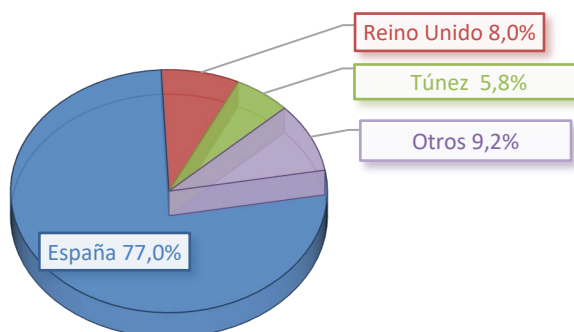
Por zonas geográficas, España aportó el 77% del total de la cifra de negocios, alcanzando 744,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6% respecto al ejercicio anterior. Esta evolución se debió principalmente al aumento de la actividad en el área de Cemento, impulsado por una subida combinada de volúmenes y precios, así como al incremento de la actividad Inmobiliaria, apoyado en mayores ingresos por rentas de activos en explotación.

En Reino Unido la cifra de negocio, generada en el área de Cemento, ascendió a 77,9 millones de euros, un 4,7% menos que el ejercicio anterior, debido principalmente a la disminución de la demanda de cemento en el país, mientras que los precios se mantuvieron estables respecto a 2024.

En el mercado local de Túnez la cifra de negocio, generada en el área de Cemento, ha crecido un 9,9%, apoyado por mayores volúmenes.

El resto de los ingresos correspondieron a exportaciones a terceros países, (excluido Reino Unido), con una caída del 18,9%, alcanzando 88,6 millones de euros, teniendo como destinos Europa, África y América.

% Ingresos por Áreas Geográficas



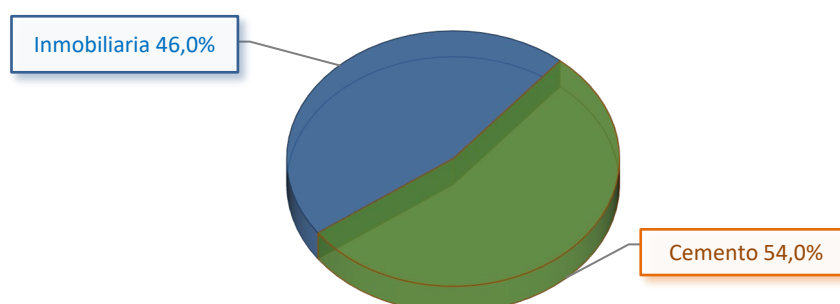
2.1.4.2. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

El resultado bruto de explotación (EBITDA) creció un 2%, alcanzando los 318,9 millones de euros. El crecimiento de las ventas permitió mantener estable el margen EBITDA en el 33%, en línea con 2024.

El área **Inmobiliaria** ha aportado el 46% del EBITDA del grupo, alcanzando 150 millones de euros, un 4,5% menor que el ejercicio anterior. Esta reducción responde principalmente a las menores ventas de suelo no estratégico, por un importe de 9 millones de euros, compensadas parcialmente por el sólido comportamiento del negocio patrimonial. El margen EBITDA fue del 49,7%, frente al 53% del ejercicio anterior.

El área de **cemento** ha aportado el 54% del EBITDA del grupo, con un aumento del 9% respecto el año 2024, alcanzando los 176,8 millones de euros. Esta evolución se debe principalmente al entorno favorable de los precios y volúmenes de venta en España junto con la reducción de los costes operativos, lo que ha permitido elevar el margen al 26,6%, frente al 25% del año anterior.

% EBITDA por Áreas de Negocio (ajustado)



2.1.4.3. Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El resultado neto de explotación (EBIT) alcanzó los 307,6 millones de euros, un 8,8% más que el ejercicio anterior. Este aumento refleja tanto la evolución del EBITDA como el efecto superior del impacto contable de la revisión del valor de mercado de los activos en renta del área Inmobiliaria, que en este ejercicio registró un importe de 23,2 millones de euros frente a 4,7 millones de euros en 2024.

2.1.4.4. Resultado Antes de Impuestos de Actividades Continuadas (BAI)

El resultado antes de impuestos de actividades continuadas obtenido fue de 420,4 millones de euros frente a los 233,3 millones de euros del año anterior. Este aumento, del 80,2%, se ha debido principalmente a la mayor contribución de la partida de Resultado de entidades valoradas por el método de participación y la reducción de los gastos financieros asociados al menor nivel de endeudamiento financiero.

Así, por los distintos componentes su evolución fue la siguiente:

2.1.4.4.1. Resultado financiero

El resultado financiero neto alcanzó -26,8 millones de euros, frente a los -45,2 millones de euros del ejercicio anterior, debido a la sustancial reducción del volumen de deuda financiera consolidada.

2.1.4.4.2. Otros Resultados financieros

Este epígrafe recoge un importe de -1,3 millones de euros frente a los 1,2 millones de euros del 2024. El diferencial se debe a las variaciones de tipo de cambio respecto al euro en el área de Cemento.

2.1.4.4.3. Resultado de entidades valoradas por el método de participación

La contribución de las sociedades participadas creció de forma notable hasta alcanzar los 140,9 millones de euros, frente a los -5,3 millones de euros registrados en el ejercicio anterior. Esta evolución se debió principalmente al impacto positivo derivado de la venta de la participación en Giant Cement (EE. UU.), en el área de Cemento, que aportó 132,9 millones de euros.

Asimismo, el área Inmobiliaria registró una contribución positiva de 6,9 millones de euros, frente a los -9,8 millones de euros del ejercicio anterior, como consecuencia de la evolución positiva de la participación en Metrovacesa.

2.1.4.5. Resultado atribuido a la sociedad dominante

El resultado neto atribuible del ejercicio alcanzó 346,6 millones de euros, frente a los 151,6 millones de euros registrados el año anterior, lo que supone un crecimiento del 128,6% interanual. Este notable incremento responde, por un lado, a la mejora ya comentada del resultado antes de impuestos, y por otro, a un menor gasto por impuesto sobre beneficios durante el periodo. En concreto, la carga fiscal se vio reducida por la regularización de activos fiscales asociados a la desinversión del área de Cemento, con un impacto positivo de 13,6 millones de euros, así como por un ajuste negativo en la base imponible derivado de la deducibilidad, en este ejercicio, de una depreciación de cartera en el área Inmobiliaria por un importe de 15,4 millones de euros.

2.1.5. Balance de situación

<i>(Millones de euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (Mn€)</i>
Inmovilizado intangible	149,5	149,0	0,5
Inmovilizado material	510,8	495,9	14,9
Inversiones inmobiliarias	2.120,5	2.089,6	30,9
Inversiones contabilizadas por método de participación	392,0	492,0	(100,0)
Activos financieros no corrientes	30,4	19,4	11,0
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	136,0	155,7	(19,7)
Activos no corrientes	3.339,2	3.401,5	(62,3)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	55,2	62,3	(7,1)
Existencias	877,3	838,3	39,0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	170,5	150,5	20,0
Otros activos financieros corrientes	8,1	15,6	(7,5)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	256,7	136,3	120,4
Activos corrientes	1.367,8	1.203,0	164,8
TOTAL ACTIVO	4.707,0	4.604,5	102,5
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.576,7	2.237,8	338,9
Intereses minoritarios	688,1	700,8	(12,7)
Patrimonio neto	3.264,8	2.938,6	326,2
Subvenciones	9,7	0,7	9,0
Provisiones no corrientes	70,3	66,4	3,9
Deuda financiera a largo plazo	426,3	311,4	114,9
Otros pasivos financieros no corrientes	39,9	39,1	0,8
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	313,9	317,6	(3,7)
Pasivos no corrientes	860,1	735,1	125,0
Provisiones corrientes	17,7	22,8	(5,1)
Deuda financiera a corto plazo	297,4	689,4	(392,0)
Otros pasivos financieros corrientes	15,4	14,8	0,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	251,6	203,8	47,8
Pasivos corrientes	582,1	930,8	(348,7)
TOTAL PASIVO	4.707,0	4.604,5	102,5

2.1.5.1. Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias

El inmovilizado operativo crece ligeramente, alcanzando 2.780,8 millones de euros.

El inmovilizado intangible se mantiene sin variaciones, estable en 149,5 millones de euros durante el periodo. El inmovilizado material ha aumentado un 3% respecto al registrado en 2024, hasta 510,8 millones de euros, por inversiones realizadas en el área de cemento.

Las inversiones inmobiliarias han crecido un 1,5% respecto el año anterior, hasta 2.120,5 millones de euros, reflejando las variaciones en el valor de los inmuebles en renta.

2.1.5.2. Inversiones contabilizadas por el método de participación

El epígrafe de inversiones contabilizadas por el método de la participación se ha reducido hasta 392,0 millones de euros a cierre de 2025, frente a los 492,0 millones de euros registrados en el ejercicio anterior. Esta variación supone una disminución interanual de 100,0 millones de euros.

La reducción se explica principalmente por dos factores. En primer lugar, la reclasificación como "Activos mantenidos para la venta" de los activos correspondientes a Keystone Cement en Estados Unidos, pertenecientes al área de Cemento, por un importe de 55,2 millones de euros, como consecuencia de la existencia de un acuerdo vinculante de venta. En segundo lugar, la distribución de dividendos por parte de Metrovacesa, por importe de 50,9 millones de euros.

El desglose de las inversiones por área de actividad a diciembre del 2025 es el siguiente:

- 1) 28,7 millones de euros de las sociedades participadas por la cabecera del área de Cemento
- 2) 363,3 millones de euros de participadas en el área Inmobiliaria

2.1.5.3. Activos financieros no corrientes

Los activos financieros no corrientes alcanzaron los 30,4 millones de euros. El aumento registrado, por importe de 11 millones de euros, se concentra en el área de Cemento.

2.1.5.4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes cerró el ejercicio con un saldo de 256,7 millones de euros, 120,4 millones de euros más que a cierre del año anterior. Esta expansión se debe a la buena generación de caja operativa en las dos áreas de negocio y a la venta de la participación en cemento.

2.1.5.5. Patrimonio neto

El patrimonio neto a cierre del periodo alcanza 3.264,8 millones de euros, frente a los 2.938,6 millones de euros del ejercicio anterior. Esta progresión del 11,1% se explica por la contribución del resultado generado en el año

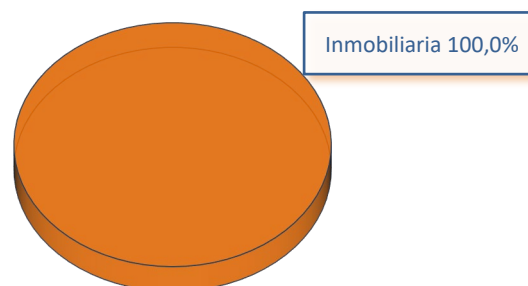
2.1.5.6. Endeudamiento financiero

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (M€)</i>
Endeudamiento con entidades de crédito	698,9	994,1	(295,2)
Otros pasivos financieros	24,8	6,7	18,1
Deuda Financiera Bruta	723,7	1.000,8	(277,1)
Tesorería y otros activos financieros corrientes	(264,8)	(148,3)	(116,5)
Deuda Financiera Neta	458,9	852,5	(393,6)

La deuda financiera bruta del Grupo se redujo en 277,1 millones de euros respecto a diciembre del año anterior, situándose en 723,7 millones de euros. Esta disminución del 27,7% se debe al repago de deuda con terceros, tanto de Realia como de Cementos Portland, realizada con la sólida generación de caja procedente de las actividades de explotación y las desinversiones realizadas durante el ejercicio.

A cierre de diciembre de 2025, el 58,9% de la deuda, es decir, 426,2 millones de euros, tenía vencimiento a largo plazo y estaba estructurada en deuda bancaria. La deuda a corto, 297,5 millones de euros, comprende en gran medida financiación bancaria del área inmobiliaria, que al igual que el conjunto del Grupo ha alcanzado una muy sólida estructura financiera.

Desglose de la deuda Financiera Neta sin recurso por Áreas de Negocio



La deuda financiera neta a cierre del año disminuyó hasta 458,9 millones de euros, lo que representa una reducción de 393,6 millones de euros respecto a igual fecha del año previo, es decir, una disminución del 46,2%, que corresponde en su totalidad al área Inmobiliaria.

2.1.6. Flujos de caja

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	318,9	312,7	2,0%
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	21,1	18,6	13,4%
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	(28,6)	(25,8)	10,9%
Otros flujos de explotación	24,3	31,1	-21,9%
Flujo de caja de explotación	335,7	336,6	-0,3%
Pagos por inversiones	(47,7)	(52,8)	-9,7%
Cobros por desinversiones	180,0	0,4	n/a
Otros flujos de inversión	13,0	3,1	n/a
Flujo de caja de inversión	145,3	(49,3)	n/a
Pagos de intereses	(27,8)	(42,0)	-33,8%
(Pago) / cobro de pasivo financiero	(281,5)	(264,4)	6,5%
Otros flujos de financiación	(49,4)	88,3	-155,9%
Flujo de caja de financiación	(358,7)	(218,1)	64,5%
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	(1,8)	0,8	n/a
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	120,5	70,0	72,1%

2.1.6.1. Flujo de caja de explotación

El flujo de caja de explotación generado durante el ejercicio ascendió a 335,7 millones de euros, manteniéndose en niveles similares a los del año anterior. Esta evolución se debe, por un lado, al aumento de los recursos operativos generados en el área de Cemento, con 159,3 millones de euros, mientras que el área Inmobiliaria, con un volumen de 177,6 millones de euros, registró un retroceso vinculado a menores ventas de suelo durante el ejercicio.

El epígrafe de pagos/cobros por impuesto sobre beneficios reflejó una salida de 28,6 millones de euros, lo que supone un aumento de 2,7 millones respecto al ejercicio previo. Por otro lado, el epígrafe de Otros flujos de explotación aportó una entrada de fondos de 22,8 millones de euros durante el año, que recoge como partida principal los dividendos recibidos de entidades participadas.

2.1.6.2. Flujo de caja de inversión

El flujo de caja de inversión experimentó una notable generación en 2025, alcanzando una entrada de fondos de 145,3 millones de euros, frente a la aplicación de 49,3 millones de euros del año anterior. Los pagos por inversiones se mantuvieron en niveles similares a los de 2024, alcanzando los 47,7 millones de euros, y se concentraron fundamentalmente en el área de Cemento, que absorbió 37,4 millones de euros destinados a activos vinculados a operaciones de mantenimiento y renovación de las instalaciones productivas.

Por su parte, los cobros por inversiones ascendieron a 180,0 millones de euros, destacando la venta de la sociedad participada del área de Cemento en Estados Unidos (Giant Cement), que supuso una entrada de fondos de 177,1 millones de euros y explica la mayor parte de la generación de caja del epígrafe.

A continuación, se presenta el desglose de las inversiones netas, excluidos Otros flujos de inversión, según pagos y cobros, realizados por cada área de actividad:

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (Mn€)</i>
Cemento	141,0	(43,5)	184,5
Inmobiliaria	(8,7)	(8,7)	0,0
Inmocemento S.A. y ajustes	0,0	(0,2)	0,2
Inversiones netas (Pagos - Cobros)	132,3	(52,4)	184,7

2.1.6.3. Flujo de caja de financiación

El flujo de caja de financiación registró una salida de 358,7 millones de euros, en comparación con los 218,1 millones de euros del ejercicio anterior. La principal variación se encuentra en el epígrafe de Pago/cobro por instrumentos de pasivo financiero, con una variación neta de endeudamiento de 281,5 millones de euros, lo que ha permitido reducir el saldo de financiación ajena del Grupo en las dos áreas de actividad.

Por otro lado, la partida de pago por intereses registró una salida de 27,8 millones de euros, con una notable reducción respecto al año anterior debido a la reducción de la financiación ajena.

El epígrafe de Otros flujos de financiación mostró una salida de 49,4 millones de euros, que incluye principalmente el impacto de compras de minoritarios en una filial del área Inmobiliaria por valor de 55 millones de euros.

2.1.6.4 Variación de efectivo y equivalentes

Como resultado de la evolución de los distintos componentes del flujo de caja la posición de tesorería del Grupo Inmocemento cerró el ejercicio 2025 con un aumento de 120,4 millones de euros, hasta un saldo de 256,7 millones de euros.

2.1.7. Análisis por Áreas de negocios

2.1.7.1. Inmobiliaria

El área de Inmobiliaria aportó un 46% del EBITDA del Grupo Inmocermento en el ejercicio. La actividad se desarrolla en España y se estructura en dos actividades principales, la tenencia, promoción y explotación de toda clase de bienes inmuebles en régimen de renta (principalmente oficinas, centros comerciales y locales comerciales) y la promoción para la venta de proyectos de viviendas, que incluye la gestión urbanística de su cartera de suelo, prestando servicios de gestión de desarrollo para terceros.

2.1.7.1.1. Resultados

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
Cifra de Negocio	301,5	296,0	1,9%
<i>Promoción y suelo</i>	177,8	177,3	0,3%
<i>Patrimonio</i>	123,7	118,7	4,2%
EBITDA	150	157,0	-4,5%
<i>Margen EBITDA</i>	49,8%	53,0%	-3,2 p.p
EBIT	172,8	161,5	7,0%
<i>Margen EBIT</i>	57,3%	54,6%	2,7 p.p

Los ingresos del área inmobiliaria aumentaron un 1,9% respecto al año anterior, alcanzando los 301,5 millones de euros.

En la actividad de **Promoción y Suelo**, la cifra de negocio fue de 177,8 millones de euros, en línea con el ejercicio previo. Durante el año 2025 los ingresos por entregas de viviendas de han incrementado un 12%, compensando las menores ventas de suelo no estratégico. En 2025, se vendieron suelos por 6,6 millones de euros, frente a los 24,4 millones registrados en 2024.

A lo largo del ejercicio se entregaron nuevas promociones que, junto con la comercialización de producto terminado, sumaron un total de 324 unidades, frente a las 293 unidades entregadas en 2024.

El área cuenta a 31 de diciembre de 2025 con un stock de 1.269 unidades (viviendas y locales) terminadas o en curso y pendientes de entrega, de las cuales 921 unidades se encuentran reservadas o vendidas. Adicionalmente, cuenta con 24 parcelas unifamiliares destinadas a venta para autopromoción residencial.

La cartera de suelo actual en sus distintos estadios urbanísticos asciende a 12.157.460 m² de superficie bruta, con una edificabilidad estimada de 2.210.581 m².

En **Patrimonio**, los ingresos ascendieron a 123,7 millones de euros, un 4,2% más que el ejercicio anterior, impulsados por la actualización de rentas y por mayores ingresos por repercusión de gastos comunes a los arrendatarios.

La ocupación global de los inmuebles de uso terciario en explotación se situó en el 94,4% a diciembre de 2025 frente al 93,2% en 2024.

El área continúa con la explotación Build to Rent (BTR), teniendo a 31 de diciembre de 2025 un total de 280 viviendas en Tres Cantos (Madrid). La ocupación global de los inmuebles destinados a la actividad Built to Rent (BTR) se sitúa a diciembre de 2025 en un 99,6%, frente al 98,9% de diciembre 2024. Durante 2025 se ha iniciado el desarrollo de un nuevo proyecto para la construcción de 198 viviendas destinadas al alquiler (Build to Rent) en el término municipal de Tres Cantos (Madrid), con una inversión total prevista de 42,7 millones de euros. La puesta en explotación está prevista en el tercer trimestre de 2028.

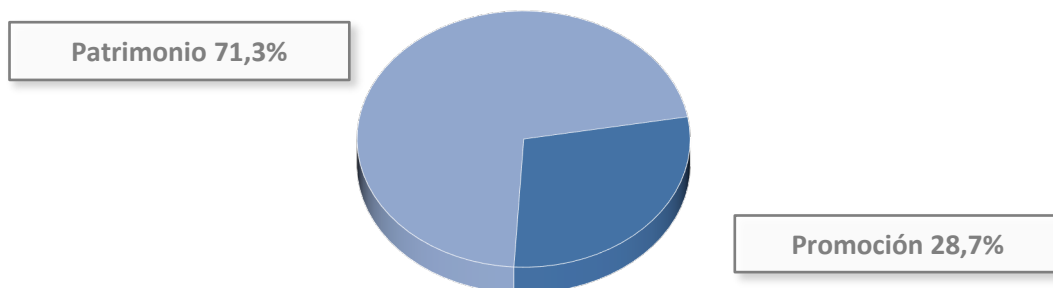
El EBITDA del área se situó en 150 millones de euros, un 4,5% inferior al de 2024. Esta reducción responde principalmente a la menor contribución por ventas de suelo no estratégico, compensado parcialmente por el sólido comportamiento del negocio patrimonial. El margen EBITDA fue del 49,8%, frente al 53% del ejercicio anterior.

El resultado neto de explotación (EBIT) alcanzó los 172,8 millones de euros, un 7% más que en 2024. Este incremento refleja tanto la evolución del EBITDA como el impacto positivo de la revisión del valor de mercado de los activos en renta, que en 2025 generó un resultado de 23,2 millones de euros, frente a los 4,7 millones de 2024.

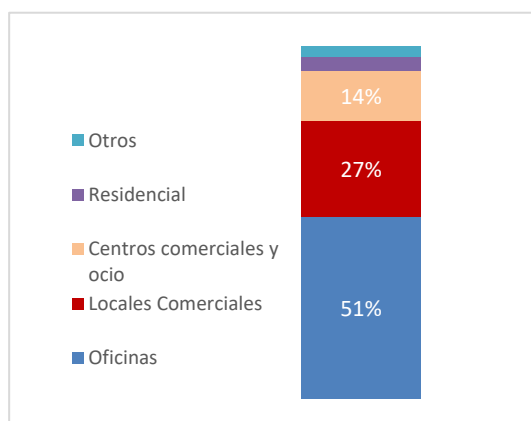
La valoración de mercado de los activos inmobiliarios del área a 31 de diciembre de 2025 asciende a 3.055,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,6% respecto al ejercicio anterior.

La mayor parte del valor estimado corresponde al área de Patrimonio, que representa el 71,3% del total, con 2.178 millones de euros. Este importe incluye 52 millones de euros del valor del activo de la sociedad As Cancelas y no incluye el valor de los activos de la sociedad Metrovacesa, ambas consolidadas por el método de la participación. Por su parte, el área de Promoción Residencial, que incluye suelo en diferentes fases de desarrollo, así como promociones en comercialización, en ejecución y finalizadas, alcanza los 877,4 millones de euros, equivalentes al 28,7% del total.

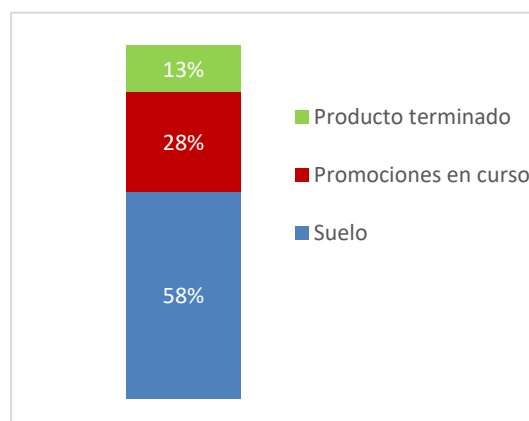
GAV por Actividad (sin incluir Metrovacesa)



Patrimonio



Promoción Residencial



2.1.7.1.2. Deuda financiera

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (Mn€)
Deuda financiera neta	698,2	794,1	-12,1%

El saldo de la deuda financiera neta se redujo en 95,9 millones de euros respecto a diciembre del ejercicio anterior, situándose en 698,2 millones de euros. Esta disminución del 12,1% se explica principalmente por la cancelación de deuda con terceros realizada por Realia.

El 16 de enero de 2025, la sociedad del Grupo, Realia Patrimonio, firmó con las entidades financieras prestamistas la novación del préstamo sindicado que tenía vencimiento en abril de 2025, por un importe de 414,2 millones de euros, estableciendo un nuevo vencimiento en 2029.

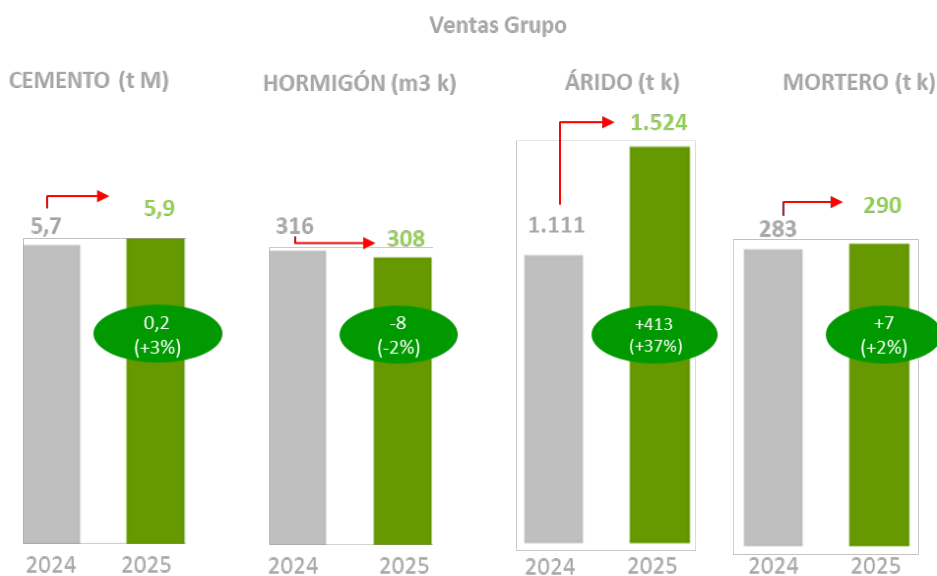
Durante julio de 2025, el Grupo Realia canceló deuda con entidades de crédito por importe de 200 millones de euros y suscribió un contrato de crédito con su matriz, Inmocemento, por un límite de 170 millones de euros. De este importe, a cierre de diciembre se encontraban dispuestos 130 millones de euros.

2.1.7.2. Cementos

La actividad cementera se desarrolla a través del Grupo Cementos Portland Valderrivas, con presencia geográfica en España con siete centros de producción, uno en Túnez, tres terminales de importación en Reino Unido, una oficina de trading en Holanda y una participación minoritaria del 45% en Keystone Cement, propietaria de una fábrica de cemento en EE. UU. (en la que se ha alcanzado un acuerdo de venta, véase apartado 2.1.1.) Además de estas posiciones industriales, desde estos países, se realizan exportaciones a África, Europa y América.

El volumen de ventas anuales consolidadas del área durante el ejercicio 2025 fue el siguiente:

- Cemento: 5,9 millones de toneladas, lo que supone un incremento del 3% respecto a 2024.
- Áridos: 1,5 millones de toneladas, un 37% más que en el ejercicio anterior.
- Hormigón: 0,3 millones de m³, cifra que representa una reducción del 2% en comparación con 2024.
- Mortero: 0,3 millones de toneladas, un 2% superior al registrado en 2024.



2.1.7.2.1. Resultados

(Millones de Euros)	Dic. 25	Dic. 24	Var. (%)
Cifra de Negocio	665,5	648,1	2,7%
Cemento	606,0	593,9	2,0%
Resto	59,5	54,2	9,8%
EBITDA	176,8	162,2	9,0%
Margen EBITDA	26,6%	25,0%	6,2%
EBIT	142,7	127,7	11,7%
Margen EBIT	21,4%	19,7%	8,8%

Los ingresos del área crecieron un 2,7% respecto al ejercicio anterior, alcanzando 665,5 millones de euros, impulsados principalmente por la evolución favorable de los volúmenes y precios en el mercado español.

La fabricación de cemento representó el 91,1% de la cifra de negocio, mientras que los negocios de hormigón, mortero y áridos aportaron conjuntamente el 8,9%.

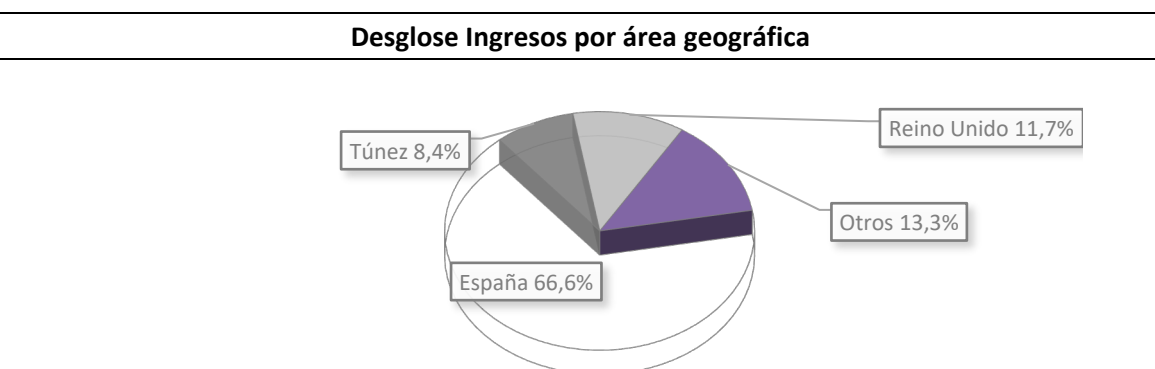
Desglose Ingresos por área geográfica			
<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (%)</i>
España	442,8	406,1	9,0%
Túnez	56,2	51,1	9,9%
Reino Unido	77,9	81,7	-4,7%
Otros (exportaciones)	88,6	109,1	-18,8%
Total	665,5	648,1	2,7%

Por **áreas geográficas**, en España la cifra de negocio aumentó un 9,0% hasta 442,8 millones de euros, debido al incremento en los volúmenes de venta de cemento y a la evolución positiva de los precios.

En el mercado local de Túnez la cifra de negocio también se elevó un 9,9%, debido a mayores volúmenes de venta de cemento y clinker.

Las ventas mediante las terminales de Reino Unido descendieron un 4,7%, debido a la caída de la demanda, manteniéndose los precios estables respecto a 2024.

Por su parte, los ingresos por exportaciones se situaron en 88,6 millones de euros, un 18,8% menos que el año anterior, con destino a diversos países de Europa, África y América.



El **resultado bruto de explotación** aumentó un 9%, alcanzando 176,8 millones de euros, en comparación con los 162,2 millones de euros del ejercicio anterior. Este incremento se debe tanto al crecimiento de las ventas como a la reducción de los costes operativos, lo que ha permitido que el margen de explotación se eleve al 26,6%, frente al 25,0% del año anterior.

El **resultado neto de explotación** se situó en 142,7 millones de euros, en comparación con los 127,7 millones de euros registrados en 2024.

2.1.7.2.2. Deuda financiera

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>	<i>Var. (Mn€)</i>
Deuda financiera neta	-63,9	56,8	(120,7)

La deuda financiera neta disminuyó en 120,7 millones de euros respecto a diciembre del año anterior alcanzando -63,9 millones de euros como consecuencia de la positiva evolución operativa descrita.

2.2. Evolución de los negocios. Medioambiente

El Grupo Inmocemento desempeña sus actividades desde el compromiso y la responsabilidad empresarial, el cumplimiento de los requisitos legales que le son aplicables, el respeto a la relación con sus grupos de interés, y su aspiración a generar riqueza y bienestar social.

El Área de Cementos centra sus actuaciones en materia medioambiental principalmente en los siguientes aspectos:

- Reducción del uso de materiales y combustibles con elevado impacto en los recursos naturales, mediante el uso de recursos alternativos
- Reducción de las emisiones de CO2
- Comercialización de cementos con menor huella de carbono

Por su parte el Área de Inmobiliaria tiene en cuenta en la realización de sus proyectos e inversiones, como un aspecto destacado, el impacto medioambiental de los mismos.

2.3. Evolución de los negocios. Personal

Se adjunta detalle de la plantilla a la fecha de cierre del ejercicio de Inmocemento, por áreas de negocio:

AREAS	2025		TOTAL	%s/Total
	ESPAÑA	EXTRANJERO		
Cemento	924	468	1.392	93,7%
Inmobiliaria	94	0	94	6,3%
TOTAL	1.018	468	1.486	100,0%

3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

El Grupo para la optimización de su posición financiera, mantiene una política proactiva de gestión de la liquidez con un seguimiento diario de la tesorería y de sus previsiones.

El Grupo cubre sus necesidades de liquidez a través de los flujos de caja generados por los negocios así como a través de los acuerdos financieros alcanzados.

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

Con la finalidad de mejorar la posición de liquidez del Grupo se realiza una gestión de cobro activa ante los clientes para asegurar que cumplen con los compromisos de pago.

Para asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago derivados de la actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra el Balance (nota 16 de la Memoria consolidada), y la financiación detallada (nota 19 de la Memoria consolidada).

En la nota 28 de la Memoria consolidada se desarrolla la política puesta en práctica por el Grupo para gestionar el riesgo de liquidez, así como los factores mitigantes del mismo.

Recursos de capital

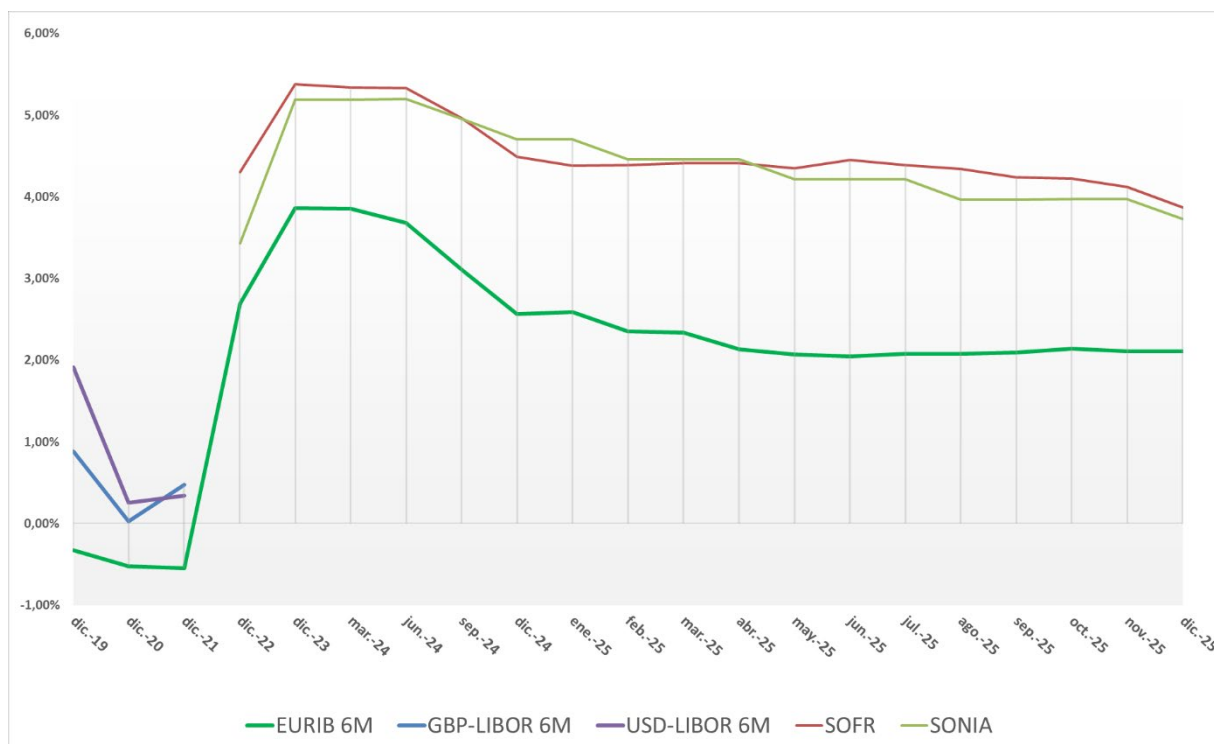
El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías que lo componen serán capaces de continuar como negocios rentables y solventes.

Dentro de la operativa de gestión de capital, el Grupo obtiene financiación a través de una diversidad de productos financieros.

La Dirección del Grupo revisa la estructura de capital de forma recurrente durante el ejercicio. El coste de capital, así como los riesgos asociados a cada clase de capital, son considerados por diferentes Órganos de control y de gestión del Grupo.

El Grupo con el objetivo de optimizar el coste de los recursos de capital mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado y asumiendo diferentes posiciones en función principalmente del activo financiado.

A continuación, se muestra la evolución de los tipos de interés en los últimos años.



Como se aprecia en el gráfico anterior, en el año 2022 el Secured Overnight Financing Rate (SOFR) y el Sterling Overnight Index Average (SONIA) sustituyeron al LIBOR en dólares y al LIBOR en libras esterlinas respectivamente.

Este apartado se comenta de forma más extensa en la nota 28 de la Memoria consolidada.

4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

4.1. Política y Sistema de Gestión de Riesgos

El Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo Innocemento está diseñado con el objetivo de identificar, analizar y evaluar los potenciales riesgos que pudieran afectar a las distintas áreas de negocio del Grupo, así como de establecer mecanismos integrados en los procesos de la organización que permitan gestionar los riesgos dentro de los niveles aceptados, proporcionando al Consejo de Administración y a la Alta Dirección una seguridad razonable en relación con el logro de los principales objetivos definidos. Dicho Sistema es de aplicación a todas las sociedades que integran el Grupo Innocemento, creando mecanismos que permitan un adecuado control y gestión de los riesgos.

Este modelo se basa principalmente en la integración de la visión riesgo-oportunidad y la asignación de responsabilidades, que, junto con la segregación de funciones, favorecen el seguimiento y control de los riesgos, consolidando un entorno de control adecuado.

Entre las actividades incluidas en el Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo Innocemento se encuentran:

- 1) Un mecanismo de evaluación y valoración de riesgos, incluidos los fiscales, en términos de impacto y probabilidad de ocurrencia y

- 2) la aplicación de actividades de prevención y control para mitigar el impacto de dichos riesgos, incorporando flujos de *reporting* y de comunicación a distintos niveles, así como el diseño de planes de acción en los casos que se considere necesario.
- 3) El proceso es supervisado por la Comisión de Auditoría y Control. Un Sistema que tiene como objetivo favorecer el proceso de toma de decisiones y crear mecanismos que aseguren su adecuada revisión y mejora continua.

El Grupo Innocemento también dispone de un Modelo de Cumplimiento (O Modelo de Prevención Penal), cuya integración en los procesos de la organización contribuye al robustecimiento del entorno de control y gestión de riesgos penales, incluidos aquellos de naturaleza fiscal.

Respecto a los riesgos en materia de sostenibilidad, el Grupo dispone de una Política de Sostenibilidad que establece los principios generales y el marco de la estrategia ESG de la compañía.

Las funciones y responsabilidades de gestión de riesgos en los distintos niveles de la organización se encuentran detalladas en el apartado E relativo al Sistema de Control y Gestión de Riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

4.2. Principales riesgos e incertidumbres

El Grupo Innocemento está expuesto a diversos factores de riesgo inherentes tanto a la naturaleza de sus actividades como a los riesgos relacionados con la evolución económica, social, normativa y geopolítica de los distintos países en los que desarrolla dichas actividades y a los riesgos derivados de sus relaciones con terceros, incluidos los riesgos derivados de la no aplicación exhaustiva de los principios de ética y cumplimiento recogidos en su normativa.

El detalle de los principales riesgos estratégicos, medioambientales, operativos y de cumplimiento que podrían afectar a las actividades del Grupo, así como la descripción de los sistemas que se utilizan para su gestión y seguimiento se encuentran en el apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo, así como en los apartados de Información Medioambiental, Social y sobre Gobernanza y en el Anexo I del Estado de Información No Financiera.

Respecto a los riesgos financieros, considerados como la variación que por factores macroeconómicos, políticos, de mercado y otros, tienen los instrumentos financieros contratados por el Grupo Innocemento y su repercusión en los estados financieros, la filosofía de gestión de riesgos es consistente con la estrategia de negocio, buscando en todo momento la máxima eficiencia y solvencia, para lo cual hay establecidos criterios estrictos de control y gestión de los riesgos financieros, consistentes en identificar, medir, analizar y controlar los riesgos incurridos por la operativa del Grupo, estando la política de riesgos correctamente integrada en la organización del mismo. Los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo se comentan de forma más amplia en la nota 28 de las notas a los estados financieros consolidados, en el citado apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

5. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El 12 de noviembre de 2024 tuvo lugar la verificación previa por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) del cumplimiento de los requisitos para la admisión a negociación de la totalidad de las acciones de Innocemento en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

Con anterioridad, el 7 de noviembre de 2024, la compañía comunicaba la suscripción de un contrato de liquidez con Banco Sabadell, S.A. con el único objeto de favorecer la liquidez y regularidad de la cotización de las acciones de la Sociedad.

Con carácter previo al inicio de la operativa del Contrato de Liquidez, al no tener la Sociedad acciones en autocartera, la Entidad Provedora de Liquidez adquirió acciones de Inmocemento, en las fechas comprendidas entre el 12 de noviembre al 18 de diciembre, por un importe de 999.929,14€ (de un máximo de 1.000.000,00€), representadas por 303.505 acciones (de un importe aproximado de 300.000 acciones), que comunicó a mercado el 18 de diciembre de 2024 a la CNMV.

Durante el ejercicio 2025 el Contrato de Liquidez ha continuado con su operativa y se han comunicado a la CNMV las correspondientes compraventas trimestrales, cerrando el 31 de diciembre de 2025 con un saldo de autocartera de 331.956 acciones.

Se desglosan en la Nota 17 de la Memoria consolidada.

6. CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

El pasado 8 de enero de 2026 se llegó al acuerdo de adquisición del 100% del capital social de la sociedad cementera Keystone Cement Holding LLC. por parte de Titan America S.A. por un importe de 310.000 miles de dólares estadounidenses. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación regulatoria y otras condiciones habituales (notas 5 y 11.b).

7. INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

A continuación, se exponen las perspectivas sobre la evolución para el ejercicio 2025 de las áreas de actividad que componen el Grupo.

7.1. Inmobiliaria

La actividad de Realia para 2026 se centrará en el desarrollo de sus tres líneas de negocio en el ámbito nacional:

Alquiler de oficinas, locales y centros comerciales

En el área patrimonial de uso terciario, caracterizada por su excepcional portfolio, se continuará priorizando la optimización de las prestaciones para satisfacer las nuevas demandas de los arrendatarios y las exigencias medioambientales, asumiendo el Grupo Innocemento el coste que supone conseguir estos objetivos.

Como notas principales de esta línea de negocio, podemos destacar:

- Negocio respaldado por la calidad de los activos donde la mayoría de las oficinas se encuentran en zonas prime, y la mayoría de los centros comerciales son líderes en su área de influencia.
- Sostenida recurrencia de ingresos de Jezzine, arrendador de las oficinas de Caixabank, cuyo contrato de alquiler expira en 2037.

A 31 de diciembre de 2025 el patrimonio inmobiliario de activos de uso terciario, estaba integrado por: (i) 26 edificios con el uso principal de oficinas; (ii) 5 centros comerciales y de ocio (no incluye el 50% del Centro Comercial As Cancelas sito en Santiago de Compostela); (iii) 6 inmuebles clasificados como “otros activos” (cuyo principal activo es una nave industrial sita en Logroño); (iv) 117.014 m2 de superficie edificable en suelos pendientes de desarrollo; y, por último, (v) 405 locales comerciales destinados mayoritariamente a sucursales bancarias.

El porcentaje de ocupación al cierre de 2025 de los 526.137 m2 de superficie en explotación (no incluye el 50% del Centro Comercial As Cancelas) ha sido del 94,2%.

La sociedad se centrará en 2026 en:

- Apoyar a sus sociedades filiales patrimoniales, para adecuar sus edificios y su negocio a las nuevas tendencias en eficiencia y sostenibilidad del mercado de oficinas y centros comerciales.
- Responder de forma flexible a las necesidades de los arrendatarios en términos de espacio, duración, experiencia de usuario, etc., al objeto de maximizar la tasa de ocupación de la cartera y el nivel de rentas de esta.
- Optimizar los costes operacionales de los activos, principalmente en lo referente a consumos energéticos, mediante la mejora constante de las instalaciones y los procesos de operación, a través de la monitorización continua, automatizada y digital de los mismos.

- Aumentar la cartera de edificios en gestión certificados con el sello de sostenibilidad BREEAM y mejorar el desempeño de oficinas, locales y centros comerciales en materia de consumos energéticos, hídricos y de gestión de residuos.

Alquiler de viviendas

El mercado del alquiler residencial en España atraviesa momentos complicados con un considerable desequilibrio entre la demanda y la oferta existente, con un stock de inmuebles para alquiler muy limitado.

Durante 2025 el Grupo ha continuado con la explotación de 280 viviendas con protección pública (VPPL-VPPB) destinadas al alquiler Build to Rent (BTR) en el término municipal de Tres Cantos (Madrid) con un porcentaje de ocupación del 99,6% al cierre del ejercicio.

A pesar de las incertidumbres generadas por la Ley Estatal por el Derecho a la Vivienda y futuras modificaciones legislativas encaminadas a la intervención del mercado, que provoquen un impacto negativo en la rentabilidad de la inversión, en 2026 el Grupo continuará con la explotación de Build to Rent y analizará las oportunidades de adquisición o desarrollo de nuevos suelos con el mismo objetivo de viviendas residenciales en alquiler, siempre y cuando la rentabilidad de la inversión se mantenga.

Promoción Inmobiliaria y gestión de suelos

A 31 de diciembre de 2025 el patrimonio inmobiliario de activos destinados a la promoción inmobiliaria y gestión de suelo estaba integrado por: i) terrenos y solares en distintos estadios urbanísticos con una superficie bruta estimada de 12.157.460 m² y una edificabilidad estimada de 2.210.581 m²; (ii) 11 promociones inmobiliarias en desarrollo para la construcción de 1.014 viviendas, las cuales se encuentran reservadas en 82,5%; y (iii) un stock de 278 unidades de producto terminado compuesto de viviendas, locales y otros.

A lo largo del ejercicio de 2026, el Área Inmobiliaria:

- Impulsará la actividad promotora, con la finalización de los proyectos en curso, e inicio de nuevos proyectos, con una especial atención a la rentabilidad de los mismos, así como a la viabilidad de su comercialización, teniendo para ello presente la evolución de la demanda y el escenario macro de la economía española, que son vitales para el desarrollo de la actividad promotora.
- Incrementará sus esfuerzos para ofrecer promociones inmobiliarias, tanto en venta como en alquiler, con la mejor calificación energética, con una construcción sostenible, que optimice el uso de materiales sostenibles en las obras, minimice la generación de residuos y fomente su reutilización y reciclaje. Aspectos tales como dotar a sus promociones de la máxima calificación energética (A) tanto en consumos como en emisiones de CO₂, el diseño de edificios con consumos casi nulos (Passive Haus), la industrialización de la construcción..., se configuran como claves dentro de la estrategia de sostenibilidad de REALIA.
- Continuará con la gestión activa del banco de suelo que tiene el Grupo, para que se vaya consolidando como suelo urbano, con el consiguiente incremento de valor y contribución al mantenimiento en su actividad promotora.

- Adquirirá nuevos activos y/o suelos con recorrido de valor, ya sea por su gestión y/o por el mercado.

7.2. Cemento

El consumo aparente de cemento en España alcanzó los 16,3 millones de toneladas en 2025, lo que supone un incremento del 12% respecto al año anterior, según los datos publicados por Oficemen en enero de 2026. Este crecimiento evidencia una evolución constante de la actividad relacionada tanto con el sector de la edificación como con la obra civil. Sin embargo, el entorno internacional muestra señales menos favorables: las exportaciones se situaron en 4,5 millones de toneladas, evidenciando una caída del 10%, mientras que las importaciones aumentaron hasta los 2 millones de toneladas, un 39% más, como consecuencia de la pérdida de competitividad de la producción europea frente a países que cuentan con regulaciones medioambientales menos estrictas.

Según datos de SEOPAN, Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de Infraestructuras, hasta el mes de noviembre de 2025, el dato interanual de licitaciones de las administraciones públicas ascendió a 32.319 M€, lo que supone un incremento del 13,3% respecto al mismo período del año 2024. Las licitaciones públicas acumuladas a noviembre de 2025 alcanzaron los 28.727 M€, un 11,6% más que en el mismo periodo del año anterior. Dentro de este volumen de licitaciones destacan varios datos: por un lado, el crecimiento de la licitación en edificación, que alcanzó los 12.435 M€, con un aumento del 13,4% frente al mismo periodo del año anterior; por otro lado, la licitación pública en obra civil ascendió a 16.292 M€, lo que representa un incremento del 10,3% respecto a 2024.

Según el último informe de diciembre de 2025 publicado por CEPCO, Confederación Española de Asociaciones de Fabricantes de Productos de Construcción, a finales de octubre el número de viviendas iniciadas como dato interanual fue de 135.902. Esta cifra contrasta con las 124.632 viviendas iniciadas en 2024, lo que supone un crecimiento del 9% en el número de viviendas iniciadas respecto al año anterior.

En 2025, la Unidad de Negocio de España del Grupo Cementos Portland Valderrivas registró unas ventas totales de 4,4 millones de toneladas de cemento y clínker, cifra que engloba tanto las ventas destinadas al mercado doméstico como las exportaciones. Este volumen representa un incremento del 2% respecto al alcanzado en el año 2024.

En 2025, Túnez registró un consumo de cemento aproximado de 5,1 millones de toneladas en su mercado interno, lo que representa un aumento del 1% respecto a 2024, cuando la cifra rondó los 5 millones de toneladas. A pesar de una leve recuperación económica reflejada en la demanda de cemento y una inflación más controlada, el país sigue enfrentándose a importantes retos económicos, políticos y sociales, como el escaso crecimiento, las dificultades en las finanzas públicas y la necesidad de implementar reformas que permitan estabilizar la economía.

En 2025 las ventas de la Unidad de Negocio de Túnez del Grupo Cementos Portland Valderrivas en Túnez fueron 1 millón de toneladas de cemento y clínker en el agregado de ventas domésticas y exportaciones, un incremento del 11% respecto a 2024. Los principales destinos de las exportaciones fueron Libia, México, Italia y EE. UU.

En este contexto, el Grupo Cementos Portland Valderrivas seguirá implementando políticas para optimizar gastos e inversiones, así como ajustar sus estructuras organizativas según la dinámica de los distintos mercados donde opera. Todo ello con el propósito de mejorar la generación de recursos y contribuir al desarrollo sostenible.

8 ACTIVIDADES I+D+i

En el ámbito de la Investigación y Desarrollo, el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha continuado impulsando tres proyectos innovadores en las fábricas de cemento de Mataporquera y Monjos, con el objetivo de avanzar hacia la neutralidad climática. Estos proyectos son:

Proyecto CAPTUS: Este proyecto está orientado a demostrar vías sostenibles y rentables para la producción de productos energéticos de alto valor añadido en industrias electrointensivas. Para ello, se enfoca en la valorización de las emisiones de carbono y la integración de fuentes de energías renovables.

El objetivo es desarrollar soluciones que no solo sean económicamente viables, sino que también contribuyan significativamente a la reducción de la huella de carbono de estas industrias.

Proyecto SOSCEM: Este proyecto busca mejorar la sostenibilidad ambiental de la industria cementera mediante la utilización de emisiones de CO₂, adoptando un enfoque de economía circular.

El proyecto incluye una serie de tareas específicas, como la definición de las condiciones óptimas de operación para los procesos de captura de CO₂ y la validación y optimización de estos procesos utilizando gases reales de la fábrica. Además, se contempla la formación de productos de alto valor añadido a partir de estas emisiones.

La propuesta incorpora tecnologías avanzadas, como la captura de CO₂ mediante membranas y su conversión electroquímica, lo que representa un avance significativo en la reducción de emisiones y la mejora de la sostenibilidad en la producción de cemento.

Proyecto SYNGAS: Este proyecto busca reducir las emisiones de CO₂ maximizando la utilización de combustibles alternativos eliminando el cloro que contienen la mayoría de combustibles disponibles en el mercado y que imposibilitan una operación estable y eficiente del horno de clinker.

La propuesta incluye una tecnología innovadora para la eliminación del cloro de los alternativos posterior a la generación de un gas de síntesis y anterior a la introducción del gas de síntesis en el horno de clinker. Mediante la utilización de un software de última generación CFD (Dinámica de fluidos Computacional) se remodelará tanto el quemador del horno de clinker como el cabezal donde van ubicados los quemadores.

También, a efectos de mejorar la eficiencia térmica del horno de clinker se va a cambiar el enfriador de satélites (tecnología obsoleta) por un enfriador de parrilla de última generación, lo que además de permitir un mayor uso de combustibles alternativos va a suponer un ahorro importante de combustibles fósiles.

Estos proyectos reflejan el compromiso del Grupo Cementos Portland Valderrivas con la innovación y la sostenibilidad, buscando constantemente nuevas formas de reducir su impacto ambiental y contribuir a un futuro más sostenible.

El Área de Inmobiliaria, debido a la propia naturaleza de sus actividades, no tiene actualmente proyectos de I+D+i en marcha.

9. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y OTRA INFORMACIÓN

9.1. Evolución Bursátil

Se adjunta cuadro con el detalle de la evolución de la acción de Innocemento durante el ejercicio 2025.

	1 Ene. – 31 Dic. 2025	12 Nov. – 31 Dic. 2024
Precio de cierre (€)	3,590	3,035
Revalorización	18,29%	(28,6%)
Máximo (€)	3,735	3,830
Mínimo (€)	2,750	2,955
Volumen medio diario (nº títulos)	29.941	81.553
Efectivo medio diario (millones €)	0,1	0,3
Capitalización de cierre (millones €)	1.633	1.380
N.º de acciones en circulación	454.878.132	454.878.132

9.2. Dividendos

Innocemento, S.A. no ha abonado dividendos en el ejercicio 2025.

9.3. Periodo medio de pago

El Grupo mantiene sus políticas en relación al mantenimiento del periodo medio de pago por debajo de los límites establecidos por la normativa situándose el mismo en 48 días, siendo el porcentaje de pagos realizados en un plazo inferior a 60 días del 85% y en número de facturas del 88%.

10. DEFINICIÓN MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO SEGÚN NORMATIVA ESMA (2015/1415es)

EBITDA

Definimos EBITDA (o también denominado resultado bruto de explotación) como el beneficio de las operaciones continuadas antes de impuestos, resultado de sociedades por puesta en equivalencia, resultado financiero, gastos de amortización, deterioros y beneficio o pérdida de enajenación de activos no corrientes, subvenciones y variación neta de provisiones y otros gastos o ingresos no recurrentes.

	Dic 2025	Dic 2024
Resultado de Explotación	307,6	282,7
Amortización del inmovilizado e imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	34,4	34,7
Deterioro del inmovilizado y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-23,6	-4,9
Otros resultados	0,5	0,2
EBITDA	318,9	312,7

Su cálculo se justifica por el amplio uso de este indicador entre los distintos agentes de los mercados financieros, al tratarse de una medida del beneficio operativo generado antes de la depreciación y amortización -que no supone un flujo de efectivo para compañía- y que no depende de su estructura de capital.

EBIT

Se corresponde con el Resultado de Explotación de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada presentada en los estados financieros consolidados adjuntos.

Su cálculo se justifica por el amplio uso de este indicador en el ámbito económico y financiero, al tratarse de una medida del beneficio operativo obtenido después de la amortización y depreciación de activos que permite la comparación de los resultados de la compañía sin tener en cuenta su estructura de capital.

CARTERA

No calculamos la cartera del área de Cemento debido al carácter típicamente a corto plazo del ciclo de pedidos.

En el área Inmobiliaria, la cartera inmobiliaria corresponde al importe del cobro correspondiente a las ventas de viviendas pendientes de formalizar a cierre del periodo en la actividad de

Promociones. El GAV corresponde al valor de mercado de los activos inmobiliarios determinado por expertos independientes y el grado de ocupación a la superficie ocupada de la cartera de los activos Patrimoniales en renta dividido por la superficie en explotación de la cartera.

DEUDA FINANCIERA NETA

Como deuda financiera neta se considera el total de la deuda financiera bruta menos los activos financieros corrientes, la tesorería y otros activos líquidos equivalentes.

Permite conocer la situación de una compañía en términos de sus obligaciones de deuda financiera con terceros ajenos al grupo deducida su caja y equivalentes. Se emplea habitualmente para evaluar la solvencia de una compañía y para el cálculo de indicadores financieros.

MARGEN EBITDA

Se define como el EBITDA (o también denominado resultado bruto de explotación) dividido entre el Importe Neto de Cifra de Negocios (INCN) en cada caso.

Es una medida de la rentabilidad operativa de una compañía respecto a los ingresos que genera. Se emplea para conocer la eficiencia de las actividades de explotación que lleva a cabo.

MARGEN EBIT

Se define como el EBIT (o también denominado Resultado de Explotación) dividido entre el Importe Neto de Cifra de Negocios (INCN) en cada caso.

Es una medida de la rentabilidad operativa neta de una compañía respecto a los ingresos que genera, antes del pago de impuestos e intereses.

FONDO DE MANIOBRA

Se define como la parte del Activo Circulante financiada con recursos a largo plazo (Pasivo no Corriente y Patrimonio Neto). Se calcula como la suma del Activo Corriente menos la suma del Pasivo Corriente.

Es relevante para tener una visión de la capacidad que tiene la empresa para continuar con el desarrollo de sus actividades y evaluar la liquidez que existe para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo.

DEUDA FINANCIERA BRUTA

Se refiere a las partidas de Endeudamiento (corriente y no corriente) con entidades de crédito, Obligaciones y empréstitos, Acreedores por arrendamiento financiero y Otras deudas financieras con terceros, negocios conjuntos y asociados del Pasivo del balance de Situación consolidado.

Su cálculo permite tener una visión de las obligaciones de deuda financiera que tiene una compañía, pudiendo conocer los vencimientos futuros y su situación financiera.

VALOR ECONÓMICO GENERADO Y DISTRIBUIDO

Ambos indicadores se calculan siguiendo las directrices del Estándar GRI 201 (2016). A continuación se muestra la fórmula de cálculo de ambos indicadores, facilitando en su caso, la conciliación con los correspondientes epígrafes de los estados financieros (en miles de euros):

	2025	2024
Valor económico generado	1.005.028	986.162
Cifra de negocio	966.984	943.927
Procedente de fuentes renovables	38.044	42.235
Otros ingresos de explotación	33.307	39.040
Ingresos financieros	4.737	3.195
Valor económico distribuido	754.054	774.976
Costes operativos	605.517	596.271
Aprovisionamientos	497.452	437.278
Otros gastos de explotación	189.418	212.661
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-81.353	-53.668
Empleados	81.074	74.669
Gastos de personal	81.074	74.669
Proveedores de capital	32.806	47.276
Gastos financieros	31.536	48.442
(-) Otros resultados financieros	1.270	-1.166
Impuestos	34.411	56.536
Impuesto sobre beneficios	34.411	56.536
Comunidad	246	224
Valor económico retenido	250.974	211.186

En el epígrafe “Comunidad” se registran las donaciones a entidades sin ánimo de lucro.

La información sobre la creación y distribución del valor económico refleja el perfil económico de una organización y es útil para dar a conocer cómo la empresa genera riqueza, a través del valor monetario directo añadido a las economías en las que opera.

En relación con los epígrafes de la cuenta de resultados, balance y estados de flujos de efectivo que se facilitan en la nota 2.1 del informe de gestión a continuación se muestra su conciliación con los respectivos epígrafes de los estados financieros del Grupo Inmocermento que se muestran en cursiva:

CUENTA DE RESULTADOS

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	967,0	943,9
<i>Trabajos realizados por la empresa para su activo</i>	5,2	0,7
<i>Otros ingresos de explotación</i>	33,3	39,0
<i>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</i>	81,4	53,7
<i>Aprovisionamientos</i>	-497,5	-437,3
<i>Gastos de personal</i>	-81,1	-74,6
<i>Otros gastos de explotación</i>	-189,4	-212,7
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	318,9	312,7
Margen EBITDA	33,0%	33,1%
Dotación a la amortización del inmovilizado	-34,4	-34,7
<i>Amortización del inmovilizado e imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</i>	-34,4	-34,7
<i>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (*)</i>	-	-
Otros resultados de explotación	23,1	4,7
<i>Cambios de valor, deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado</i>	23,6	4,9
<i>Otros resultados</i>	-0,5	-0,2
<i>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (*)</i>	-	-
Resultado Neto de Explotación (EBIT)	307,6	282,7
Margen EBIT	31,8%	30,0%
Resultado financiero	-26,8	-45,2
<i>Ingresos financieros</i>	4,7	3,2
<i>Gastos financieros</i>	-31,5	-48,4
Otros resultados financieros	-1,3	1,1
Rdo. Entidades valoradas por el método de participación	140,9	-5,3
Resultado antes de Impuestos de actividades continuadas	420,4	233,3
Gasto por impuesto sobre beneficios	-34,4	-56,5
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-34,4	-56,5
Resultado de operaciones continuadas	386,0	176,8
Resultado del ejercicio precedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
Resultado Neto	386,0	176,8
<i>Resultado consolidado del ejercicio</i>	386,0	176,8
Intereses minoritarios	-39,4	-25,2
<i>Resultado atribuido a los intereses minoritarios</i>	-39,4	-25,2
Resultado atribuido a sociedad dominante	346,6	151,6

(*) En los estados financieros el epígrafe "Amortización del inmovilizado e imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" incluye la "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" que en el informe de gestión se incluye dentro de "Otros resultados de explotación".

BALANCE

<i>(Millones de euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>
Inmovilizado intangible	149,5	148,9
Inmovilizado material	510,8	495,9
Inversiones inmobiliarias	2.120,5	2.089,6
Inversiones contabilizadas por método de participación	392,0	492,0
Activos financieros no corrientes	30,4	19,4
Activo por impuestos diferidos y otros activos no corrientes	136,0	155,7
Activos no corrientes	3.339,2	3.401,5
Activos no corrientes mantenidos para la venta	55,2	62,3
Existencias	877,3	838,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	170,5	150,5
<i>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	<i>164,3</i>	<i>144,4</i>
<i>Otros activos corrientes</i>	<i>6,2</i>	<i>6,1</i>
Otros activos financieros corrientes	8,1	15,6
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	256,7	136,3
Activos corrientes	1.367,8	1.203,0
TOTAL ACTIVO	4.707,0	4.604,5
Patrimonio atribuido a accionistas de la sociedad dominante	2.576,7	2.237,8
Intereses minoritarios	688,1	700,8
Patrimonio neto	3.264,8	2.938,6
Subvenciones	9,7	0,7
Provisiones no corrientes	70,3	66,4
Deuda financiera a largo plazo	426,3	311,4
<i>Pasivos financieros no corrientes</i>	<i>466,2</i>	<i>350,5</i>
<i>Otros pasivos financieros no corrientes no incluidos en la deuda financiera (*)</i>	<i>-39,9</i>	<i>-39,1</i>
Otros pasivos financieros no corrientes	39,9	39,1
<i>Otros pasivos financieros no corrientes no incluidos en la deuda financiera (*)</i>	<i>39,9</i>	<i>39,1</i>
Pasivo por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes	313,9	317,6
<i>Pasivos por impuestos diferidos</i>	<i>313,9</i>	<i>317,6</i>
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Pasivos no corrientes	860,1	735,2
Provisiones corrientes	17,7	22,8
Deuda financiera a corto plazo	297,4	689,4
<i>Pasivos financieros corrientes</i>	<i>312,8</i>	<i>704,2</i>
<i>Otros pasivos financieros corrientes no incluidos en la deuda financiera (*)</i>	<i>-15,4</i>	<i>-14,8</i>
Otros pasivos financieros corrientes	15,4	14,8
<i>Otros pasivos financieros corrientes no incluidos en la deuda financiera (*)</i>	<i>15,4</i>	<i>14,8</i>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	251,6	203,7
Pasivos corrientes	582,1	930,7
TOTAL PASIVO	4.707,0	4.604,5

(*) Los epígrafes de "Otros pasivos financieros" tanto no corrientes como corrientes incluyen importes que forman parte de la deuda financiera y otros que no. Los que computan como deuda financiera se incluyen dentro de los epígrafes "Deuda financiera a largo/corto plazo" y los que no computan como deuda financiera se informan en el epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes/corrientes" en el informe de gestión.

FLUJOS DE CAJA

<i>(Millones de Euros)</i>	<i>Dic. 25</i>	<i>Dic. 24</i>
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	318,9	312,7
<i>Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas</i>	420,4	233,3
<i>Amortización del inmovilizado</i>	34,4	34,7
<i>Cambios de valor, deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado</i>	-23,6	-4,9
<i>Otros ajustes del resultado (netos) (*)</i>	-112,3	49,6
(Incremento) / disminución c. corriente operativo	21,1	18,6
Cambios en el capital corriente	21,1	18,6
(Pagos) / cobros por impuesto sobre beneficios	-28,6	-25,8
Otros flujos de explotación	24,3	31,1
<i>Cobros de dividendos</i>	53,6	25,1
<i>Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación</i>	-29,3	6,0
Flujo de caja de explotación	335,7	336,6
Pagos por inversiones	-47,7	-52,8
Cobros por desinversiones	180,0	0,4
Otros flujos de inversión	13,0	3,1
Flujo de caja de inversión	145,3	-49,3
Pagos de intereses	-27,8	-42,0
(Pago) / cobro de pasivo financiero	-281,5	-264,4
Otros flujos de financiación	-49,4	88,3
<i>Emisión/(amortización) de instrumentos de patrimonio</i>	-0,6	200,0
<i>(Adquisición)/enajenación de valores propios</i>	-44,9	-95,3
<i>Pagos por dividendos y remuneraciones de instrumentos de patrimonio</i>	-5,1	-17,2
<i>Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación</i>	1,2	0,8
Flujo de caja de financiación	-358,7	-218,1
Diferencias de conversión, cambios de perímetro y otros	-1,8	0,8
Incremento / (disminución) de efectivo y equivalentes	120,5	70,0

() El epígrafe "Otros ajustes del resultado netos" de los estados financieros se reparte en dos subepígrafes en el estado de flujos de efectivo del informe de gestión, al tomar como punto de partida el EBITDA y no del "Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas"*

11. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página del emisor.

<https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/ee/informaciongobcorp?TipoInforme=1&nif=A16367328>

12. INFORME ANUAL DE REMUNERACIÓN DE LOS CONSEJEROS

El Informe Anual de Remuneración de los Consejeros se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página del emisor.

<https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/ee/informaciongobcorp?TipoInforme=1&nif=A16367328>

13. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

El Estado de Información No Financiera (EINF) está disponible en la página web del emisor.

<https://www.inmocemento.es/sostenibilidad>

Dicha información forma parte del Informe de Gestión, incluye la información exigida para dicho estado y se somete a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que el Informe de Gestión.