

**CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión Intermedio Consolidado del
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014****1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad****1.1 Mercados y su evolución**

Las actividades principales del Grupo Cementos Portland Valderrivas: producción, venta y distribución de cemento, hormigón, áridos y mortero, están íntimamente ligadas al sector de la construcción y la obra pública y, por tanto, su evolución es similar a la de éste.

El consumo nacional de cemento en España en el primer semestre de 2014 se ha situado en 5,2 millones de toneladas lo que implica una reducción del 3,2% con respecto al mismo período del año 2013.

Las importaciones de cemento en España han alcanzado los 0,16 millones toneladas, un 10,0% más que en el mismo periodo del año anterior. Las importaciones de clinker han tenido una disminución drástica y se han situado en los 0,05 millones de toneladas, lo que supone una caída del 40,3% con respecto al primer semestre de 2013. El menor consumo en el mercado doméstico se ha compensado, con un aumento de la actividad exterior y así las exportaciones de cemento y clinker han alcanzado los 5,2 millones de toneladas y son un 35,7% superiores a las del primer semestre del año anterior.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España han alcanzado un total de 104,7 millones de euros, un 12,9%, menos que en el primer semestre de 2013. Este descenso se debe fundamentalmente a la paralización de negocios no rentables.

La cifra de negocios en del Grupo Cementos Portland Valderrivas en EEUU han alcanzado un total de 78,5 M€, lo que supone un 6,2 % menos que el primer semestre del año 2013. Este descenso se debe a las malas condiciones meteorológicas de los primeros meses del año en nuestro área de influencia.

Con respecto a Túnez, la actividad económica en el sector cementero se mantiene fuerte con estimaciones de crecimiento del 7%. La cifra de negocio del Grupo Cementos Portland Valderrivas en Túnez ha aumentado un 13,2 % respecto al primer semestre del año 2013.

En el Reino Unido, la cifra de negocio del Grupo ha aumentado el 11,5% respecto al primer semestre del año 2013.

1.2. Evolución del riesgo de las diferentes actividades

El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha llevado a cabo, durante el primer semestre de 2014, una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización.

El Grupo aprobó durante el ejercicio 2013 la revisión de su Plan de Negocio 2012-2021 con el fin de reducir costes y ganar rentabilidad. En este marco, continúan implementándose medidas encaminadas a adecuar la actividad de las fábricas de cemento de España a la situación del mercado, el redimensionamiento de los negocios de hormigón, mortero y áridos, el ajuste de la estructura corporativa, tanto de personal como de oficinas, la reducción de la masa salarial y la simplificación del esquema societario.

Con este último objetivo de materializar la simplificación del esquema societario, la Junta General de Accionistas aprobó el 29 de Abril de 2014 la ejecución de las fusiones de las sociedades que se encuentran íntegramente participadas, de forma directa o indirecta, por Cementos Portland Valderrivas, S.A., con el fin de concentrarlas en una única sociedad. Todas las sociedades absorbidas se extinguirán, con el consiguiente traspaso de la totalidad de su patrimonio social a Cementos Portland Valderrivas, S.A., quien adquirirá todos los derechos y obligaciones integrantes de dicho patrimonio. Las referidas fusiones se llevarán a cabo y concluirán durante el segundo semestre del presente ejercicio.

Por último, cabe mencionar la materialización en el presente ejercicio del riesgo financiero, lo cual ha derivado en la imposibilidad de atender el pago de la cuota del primer semestre del contrato de financiación principal. El Grupo ha firmado en julio del presente ejercicio un contrato de novación del contrato de financiación, en el cual se establece una nueva fecha de pago, en tanto que continúa con las negociaciones de la reestructuración de su pasivo.

1.3. Principales indicadores de los resultados financieros consolidados

Cifra de negocio

El descenso del 3,8% en la cifra de negocio se debe a la menor actividad del Grupo en el mercado nacional, que disminuye un 14,6%, motivada por la progresiva salida programada de los negocios no rentables, y que ha supuesto el cierre o traspaso de las plantas hormigón, árido y mortero. Por su lado, los ingresos de la actividad internacional crecen un 4%.

Su importe, 259,9 millones de euros, se distribuye en 95,8 millones de euros en España y 164,1 millones de euros en el área internacional, que representa actualmente el 63% del total.

Resultado bruto de explotación

El Resultado Bruto de Explotación se sitúa en los 49,5 millones de euros, una cifra mayor a la del mismo periodo del año pasado, influida por el impacto de los planes de ajuste llevados a cabo en España en 2013 y por las mayores ventas de derechos de emisión.

La venta de derechos en el presente ejercicio alcanza los 12,8 millones de euros, cifra superior a los ingresos conseguidos en el mismo periodo del año anterior, que fueron de 2,6 millones de euros. Aún excluyendo la venta de derechos de CO₂, el resultado se habría incrementado significativamente respecto al año anterior, en un 60,2%.

Resultado antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos y minoritarios del año se sitúa en los -33,7 millones de euros, cifra que mejora el resultado del año pasado por el mayor resultado de explotación y los menores impactos extraordinarios en 2014.

El intercambio y venta de activos con CRH que tuvo lugar el 25 de febrero del año pasado generó una plusvalía de 104,8 millones de euros, que fueron compensados parcialmente por provisiones para hacer frente a saneamientos y reestructuración de la plantilla por un importe de 61,7 millones de euros, siendo el impacto en las cuentas semestrales del 2013 positivo por 46,5 millones de euros.

1.4. Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas totales de cemento y clinker en el primer semestre de 2014 alcanzaron los 3,6 millones de toneladas frente a los 3,5 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior. En España se han vendido 1,23 millones de toneladas de cemento y clinker y se han exportado 0,65 millones de toneladas.



Durante el primer semestre de 2014 el Grupo ha vendido 0,26 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 0,63 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas de áridos se han situado en 0,3 millones de toneladas y se han vendido 0,15 millones de toneladas de mortero seco. Esta reducción de volumen se debe a la estrategia de redimensionamiento de las plantas no rentables de hormigón, mortero y árido.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2014 ha sido de 1.835 personas, frente a las 2.306 del mismo periodo del año anterior.

1.5. Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano

Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en el primer semestre de 2014 del 13,96%, que es ligeramente inferior al alcanzado en el mismo periodo de 2013 que fue del 18,85%. Esta disminución es debida a razones temporales de adecuación de la producción. En los próximos meses se prevé un aumento en la valorización de residuos, ya que se está modificando el mix de combustibles para mejorar el ratio de sustitución térmica.

Dentro de las fábricas de Estados Unidos y después de un gran trabajo con las administraciones locales, se ha conseguido la autorización para el uso de combustibles alternativos en la fábrica de Thomaston. El proyecto se había preparado anteriormente y una vez obtenido el permiso se ha procedido a la ejecución del mismo. La instalación proyectada y actualmente en ejecución consta de almacenamiento, transporte y dosificación para dos tipos de combustibles y está prevista su puesta en marcha en el último trimestre de este año.

Con este gran paso se completará la integración de todas las fábricas de EE.UU. dentro del proyecto de valorización energética del Grupo Cementos Portland Valderrivas (GCPV).

En consonancia con las actuaciones llevadas a cabo en materia de medioambiente y sostenibilidad, GCPV elabora anualmente una Memoria de Sostenibilidad sobre el desempeño económico, ambiental y social de la empresa que recoge las principales actuaciones desarrolladas en 2013. Actualmente está en ejecución, y se publicará en el segundo semestre del año quedando disponible en la web del grupo www.gcpv.es en el apartado de sostenibilidad.

En cuanto al Capital Humano, GCPV es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional en un entorno seguro y saludable para la consecución de los objetivos empresariales, para lo cual aplica un programa de mejora continua en materia de Seguridad y Salud Laboral que forma parte del sistema de gestión certificado por tercera parte de acuerdo con la norma OHSAS 18001, así como una constante labor formativa dirigida a sus trabajadores.

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

Con fecha 15 de julio de 2014, el Grupo ha firmado un contrato de novación del contrato de financiación, con la adhesión unánime de todos sus acreedores, en el que se establece como nueva fecha de pago de la cuota de junio, el 30 de septiembre de 2014. Asimismo, incluye una dispensa expresa al cumplimiento por parte del Grupo a 30 de junio de 2014, del Ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA y del Ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos.

No obstante, en el supuesto de que alguna entidad acreedora que ostente una participación superior al 5% en la deuda derivada del contrato de financiación, ponga de manifiesto durante los días 28 y 29 de julio del 2014 que no se ha producido un avance significativo en la negociación de una hoja de términos que sirva de base a la refinanciación, la fecha de exigibilidad de la cuota de junio pasará a ser 31 de julio de 2014.

Adicionalmente, y para proteger al Grupo de la eventualidad de que, por acaecer la circunstancia prevista en el párrafo anterior, la cuota de junio deviniera pagadera el 31 de julio de 2014, el Grupo ha suscrito igualmente un acuerdo de espera que, en ese supuesto, impediría a los acreedores que lo hubiesen suscrito, entre otras actuaciones, el inicio de procedimientos tendentes a declarar el vencimiento anticipado del

contrato de financiación, estando vigente dicho contrato hasta el 30 de septiembre de 2014. Este acuerdo, ha sido suscrito por entidades acreedoras que representan el 85,32 % de la deuda bajo el contrato de financiación, por lo que habría superado el porcentaje mínimo de adhesiones requerido para su eficacia (2/3 de la deuda derivada del contrato de financiación).

3. Perspectivas de futuro

El progreso de los indicadores más recientes de consumo, inversión y mercado laboral señalan que la demanda interna sigue siendo el principal responsable del crecimiento de la economía española.

Los indicadores de oferta mantienen una tónica ascendente y la reactivación de la actividad industrial es cada vez más evidente.

La producción industrial aumento un 4,3% interanual en abril (0,9% de marzo). El buen pulso de la producción de bienes de equipo y de consumo duradero (9,0% y 4,1% interanual, respectivamente) sugieren nuevos avances de la inversión y el consumo.

El consumo de los hogares sigue su tendencia alcista. En este mismo sentido hay que destacar que las licitaciones públicas acumuladas a mayo suponen un 94,8 % más que las realizadas en el mismo periodo del año anterior. Este hecho, unido al descenso en el ritmo de caída de la actividad del sector cementero, indica que se debería empezar a ver ritmos de moderación o ligero crecimiento en la actividad cementera en los próximos semestres.

Las perspectivas de actividad en el sector cementero en EEUU siguen siendo muy positivas. A pesar de un mal inicio de año debido a la excepcionalmente mala climatología, el sector cementero está creciendo .De acuerdo con la última estimación realizada en primavera por la PCA, se espera que este año el sector crezca un 7,8 % y para los años 2015 y 2016 el ritmo de crecimiento sea del 10 %

En Túnez, el crecimiento, basado en pequeñas obras sigue siendo firme. Los datos sectoriales nos indican que el ritmo de crecimiento anual puede estar en el entorno del 7-8 %.

Durante el 2014 el Grupo Cementos Portland Valderrivas mantiene su foco en concentrarse en los negocios rentables, reforzando su posición de liderazgo. Asimismo, el Grupo mantiene su política de ajuste de inversiones y maximización de flujo de caja.

4. Investigación, desarrollo e innovación

La actividad principal que venía llevando a cabo el Departamento de I+D+i en estos tres últimos años se ha visto reducida en cuanto a la petición de nuevos proyectos con financiación pública, en las distintas convocatorias para el impulso de la innovación a través del ministerio, habida cuenta de la difícil situación que atraviesa GCPV. Teniendo en cuenta esta situación, en este primer semestre, nuestros esfuerzos han sido dirigidos a la justificación técnica y económica de nueve de los diez proyectos en cartera, según el cronograma establecido con los organismos MINECO y CDTI.

Adicionalmente tuvo lugar la visita de seguimiento por parte de CDTI de los proyectos de investigación finalizados en el 2013: MICROCEMENTOS, ESCOMBRERAS, HORMIGONES POROSOS. Concretamente se visitaron las fábricas de Olazagutía en Navarra, El Alto en Madrid y Alcalá de Guadaíra en Sevilla, mostrando gran interés en los trabajos desarrollados, las instalaciones construidas, los resultados obtenidos y su potencialidad en las distintas aplicaciones. Queda pendiente una visita con el MINECO, del cuarto proyecto ya concluido (CEMESFERAS), pudiendo adelantar que se finalizó con resultados satisfactorios.

Paralelamente durante este semestre del 2014, se continuó con el desarrollo de las actividades de investigación de los seis proyectos "vivos" según el cronograma previsto: NANOMICRO, CEMESMER, IISIS,

BALLAST, MERLIN y MAVIT. Destacar el diseño de un horno piloto dentro del proyecto MAVIT, que se ejecutará a final de año; gracias a ello dispondremos de un banco de pruebas para ensayos de una gama de productos de alto valor añadido.

GCPV en su apuesta por la Innovación Abierta, ha firmado el pasado mes de abril con una Sociedad Tecnológica para la comercialización/cesión de los derechos industriales de los nuevos productos de última generación en aquellos mercados donde no cuenta con una red comercial ni presencia geográfica.

En cuanto a la gestión de la propiedad intelectual de GCPV, mencionar la aprobación de una nueva patente por la Oficina Española de Patentes y Marcas, ampliando nuestra cartera de patentes concedidas a tres, y dos en fase de aprobación.

5. Operaciones con acciones propias

El importe hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Hormigones y Morteros Preparados, S.A. y Áridos y Premezclados, S.A., las cuales poseen, respectivamente, 849.286, 100 y 25 acciones por importe total de 55.495 miles de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 se han vendido 77.516 acciones propias por importe de 676 miles de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2013 no se realizaron operaciones con acciones propias

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

El Grupo no dispone de coberturas de tipo de interés para su financiación a largo plazo, ni de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por este concepto.

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.

En este sentido, tal y como se indica en la Nota 11 de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes, el Grupo se encuentra expuesto al riesgo de liquidez de forma significativa, lo que le ha llevado al proceso de refinanciación actual el cual la Dirección estima que finalizará con éxito y con un calendario acorde a la capacidad real de generación de flujos de caja del Grupo.

2014-06-30