

Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Revisión Limitada

Estados Financieros Semestrales Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión intermedio
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2016

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (en adelante “la Sociedad Dominante”) y sociedades dependientes (en adelante “el Grupo”), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre lo indicado en las Notas 1-g y 11 de las Notas adjuntas en las que se detalla la actual situación financiera del Grupo, que presenta a 30 de junio de 2016 un fondo de maniobra negativo por importe de 692,8 millones de euros, como consecuencia, principalmente, del registro como pasivo corriente de la totalidad de la deuda sindicada por importe neto de 819,2 millones de euros y cuyo vencimiento está previsto para el próximo día 31 de julio de 2016, lo que supone la existencia de una incertidumbre material sobre la capacidad del Grupo para hacer frente a sus obligaciones financieras en el corto plazo, aspecto que afecta a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y, en consecuencia, a la realización de sus activos y pasivos por los importes y con arreglo a la clasificación con que figuran en las Notas a los estados financieros intermedios adjuntas.

En este contexto, la situación avanzada del actual proceso de negociación con las entidades financiadoras, unido a las medidas de apoyo financiero anunciadas por su accionista mayoritario en relación con aportación de financiación adicional, permiten a la Dirección de la Sociedad Dominante estimar que el proceso de reestructuración de deuda culminará con anterioridad al vencimiento de la misma de manera exitosa, permitiendo así adecuar el servicio de la deuda y las necesidades de tesorería a las expectativas futuras de generación de recursos del Grupo. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Adicionalmente, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.

Ignacio Alcaraz Elorrieta
26 de julio de 2016



Nº 090495 I

0,06 Euros

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2016
(Miles de Euros)

	NOTAS	30.06.2016 (1)	31.12.2015
Activo no corriente		2.056.200	2.101.884
Inmovilizado material	6	1.073.007	1.097.232
Fondo de comercio	5	736.708	737.244
Otros activos intangibles	5	21.312	24.026
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos		24.259	25.733
Activos financieros no corrientes	7	21.224	20.589
Impuestos diferidos		179.690	197.060
Activo corriente		262.419	264.916
Existencias	8	101.806	115.822
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Deudores		98.636	91.974
Administraciones públicas		9.301	8.241
Otros activos corrientes		4.358	3.440
Otros activos financieros corrientes	7	14.716	14.623
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		33.602	30.816
Total activo		2.318.619	2.366.800

	NOTAS	30.06.2016 (1)	31.12.2015
Patrimonio Neto		533.090	577.877
Capital Social	9	77.680	77.680
Prima de emisión		302.998	302.998
Reservas		260.669	321.784
Acciones propias		(46.893)	(46.893)
Ajustes en patrimonio por valoración	9	(43.705)	(36.523)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(36.753)	(61.970)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		513.996	557.076
Intereses minoritarios		19.094	20.801
Total patrimonio neto		533.090	577.877
Pasivo no corriente		830.267	827.944
Subvenciones		2.245	2.968
Provisiones no corrientes	10	70.701	71.726
Deudas con inversores financieros a largo plazo	11	435.939	437.399
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	11	163.905	135.609
Pasivos por impuestos diferidos		155.920	178.638
Otros pasivos no corrientes		1.557	1.604
Pasivo corriente		955.262	960.979
Provisiones corrientes	10	14.995	16.008
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	11	829.678	837.154
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreedores comerciales		44.697	49.386
Administraciones públicas		10.271	9.673
Otros pasivos corrientes		55.621	48.758
Total patrimonio neto y pasivo		2.318.619	2.366.800

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2016



0,06 Euros

Nº 090496 I

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016
(Miles de Euros)

	NOTAS	30.06.2016 (1)	30.06.2015 (1)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	4	284.115	289.239
Trabajos realizados por la empresa para su activo		490	181
Otros ingresos de explotación	15	7.862	8.025
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2.818	1.446
Aprovisionamientos		(77.952)	(86.480)
Gastos de personal		(53.849)	(58.044)
Otros gastos de explotación		(117.449)	(116.944)
Amortización del inmovilizado		(33.104)	(32.695)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		123	132
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	765	477
Otros resultados	16	-	(152)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		13.819	5.185
Ingresos financieros		419	1.032
Gastos financieros		(52.685)	(51.325)
Diferencias de cambio		(884)	295
RESULTADO FINANCIERO		(53.150)	(49.998)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(1.054)	(320)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(40.386)	(45.133)
Impuesto sobre beneficios		4.466	5.840
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(35.920)	(39.293)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(35.920)	(39.293)
<i>Resultado consolidado del ejercicio atribuible a:</i>			
Intereses minoritarios		834	604
Accionistas de la Sociedad Dominante		(36.753)	(39.897)
Beneficio por acción:			
Beneficio básico y diluido por acción		(0,71)	(0,77)

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016



0,06 Euros

Nº 090497 I

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2016
(Miles de Euros)

	(Debe) / Haber	
	30.06.2016 (1)	30.06.2015 (1)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(35.920)	(39.293)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Diferencias de conversión	(7.881)	11.884
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		86
Entidades valoradas por el método de la participación	(4)	4
Efecto impositivo	192	(949)
	(7.693)	11.025
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Entidades valoradas por el método de la participación	(47)	21
Otros ingresos/(gastos)	(3)	13
	(50)	34
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(43.663)	(28.234)
a) Atribuidos a la entidad dominante	(43.749)	(30.274)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	86	2.040

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas, forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

(1) No auditado



0,06 Euros

Nº 090499 I

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO GENERADO
EN EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016
(Miles de Euros)

	NOTAS	30.06.2016 (1)	30.06.2015 (1) (2)
Recursos generados por operaciones:			
Resultado antes de Impuestos de las actividades continuadas		(40.386)	(45.133)
Dotación a la amortización		33.104	32.695
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		(123)	(132)
Ingresos financieros		(419)	(1.032)
Gastos financieros		52.685	51.325
Diferencias de cambio		884	(295)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		1.054	320
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible		(765)	477
Recursos generados por operaciones		46.035	38.225
Ajustes por otros resultados		1.566	(1.593)
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio		(1.432)	(2.873)
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo:		(7.556)	5.232
(Incremento) disminución de existencias		(434)	(1.801)
(Incremento) disminución de deudores		(10.131)	(11.959)
Incremento (disminución) de acreedores		3.009	18.992
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación		(2.643)	(3.047)
1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES		36.017	35.944
Inversiones:			
Inmovilizado material y otros activos intangibles	5 y 6	(7.341)	(8.656)
Otros activos financieros		(6.489)	(4.931)
Otros activos financieros		(853)	(3.725)
Dividendos cobrados		268	206
Intereses netos cobrados		146	344
Desinversiones:			
Inmovilizado material y activos intangibles	5 y 6	913	1.714
Participaciones y otros activos financieros		1	739
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión		1.983	253
2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES		(4.030)	(5.400)
Dividendos pagados			
		(1.576)	(2.085)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero			
Devolución y amortización -		(8.329)	(97.869)
Deudas financieras no corrientes, terceros		(160)	(1.441)
Deudas corrientes con entidades de crédito	11	(8.169)	(96.227)
Otros		-	(201)
Emisión -		22.654	105.975
Deudas corrientes con entidades de crédito	11	5.041	5.975
Deudas financieras no corrientes c/empr.del grupo	12	17.613	100.000
Intereses		(39.959)	(53.625)
Pagados	11	(39.959)	(53.625)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación		(138)	-
3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN		(27.348)	(47.604)
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO		4.639	(17.060)
Saldo inicial de tesorería y equivalentes		30.816	45.195
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes		(1.853)	3.251
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES		33.602	31.386

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

(1) No auditado



0,06 Euros

Nº 090500 I

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos
Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio
de 2016

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) Introducción

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto social:

- a. La explotación de canteras y yacimientos minerales, explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados, la producción de hormigón, así como la creación de cuantas industrias se relacionen con dichos productos.
- b. La actividad inmobiliaria.
- c. Producción de energía eléctrica.
- d. Recuperación de residuos.
- e. Inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios.

La Sociedad Dominante, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación de "Cementos Portland, S.A.", cambió dicha denominación social por la actual de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", en virtud del acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos. Tiene su domicilio social en la calle Dormitaleria, número 72, de Pamplona (Navarra).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 29 de junio de 2016.

b) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Cementos Portland Valderrivas o Grupo) correspondientes al ejercicio 2015 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 5 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado, de los estados de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.



Nº 090501 I

0,06 Euros

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 26 de julio de 2016, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2016, ya adoptadas por la Unión Europea, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:



0,06 Euros

Nº 090502 I

(1) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio que han comenzado el 1 de enero de 2016:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 ⁽¹⁾
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.	
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores de una serie de normas.	
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).	
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.).	
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	1 de enero de 2016

(1) La fecha de entrada en vigor de esta norma era a partir del 1 de julio de 2014.

La entrada en vigor de estas normas e interpretaciones no ha supuesto impactos significativos en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su



0,06 Euros

Nº 090503 I

fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

No aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Nuevas normas		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicada en abril de 2016)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31)	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014).	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a NIC 17 y a las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en que la nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIC 7 Iniciativa de desgloses (publicada en enero de 2016)	Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (publicada en enero de 2016)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicada en junio 2016)	Son modificaciones limitadas que aclararan cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones	1 de enero de 2018
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

La Dirección de la Sociedad Dominante está evaluando los potenciales impactos de la aplicación futura de las normas pendientes de aprobación.

**c) Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
2. La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 5.2 y 5.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015),
3. La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de indicios o pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 5.4 y 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y Nota 5),
4. La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 5.16, 5.17 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y Nota 10),
5. Los costes futuros para la restauración de canteras (Nota 5.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015),
6. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 5.19 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y Nota 10),
7. La recuperabilidad de los créditos fiscales (Nota 5.15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015).
8. La gestión del riesgo financiero (Nota 19 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y Notas 1.g y 11).
9. Dada la evolución del negocio y a cierta mejora del entorno económico en el que opera el Grupo, en el primer semestre de 2016 no se han detectado indicios de deterioro en los activos de actividades continuadas, ni nuevos riesgos distintos a los mencionados en las cuentas anuales del ejercicio 2015, incluyendo fondo de comercio, por lo que no se han registrado pérdidas adicionales a las contabilizadas en el ejercicio anterior.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio o en ejercicios posteriores; lo que se haría, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

d) Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 no se han producido cambios en los criterios contables a excepción de los originados por la aplicación retroactiva de las mismas que han entrado en vigor en el ejercicio 2016 indicadas en el apartado b) anterior.



0,06 Euros

Nº 090505 I

Asimismo, en el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2016 no se han producido cambios en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015. En este sentido, únicamente indicar que el Grupo ha analizado determinados activos por repuestos de maquinaria que recogía en existencias, procediendo a clasificarlas como inmovilizado material y consecuentemente a amortizarlos por entender que esta clasificación presenta más correcta la agrupación de los citados repuestos junto con los activos materiales a los que se encuentran asociados. El efecto de la amortización de dichos repuestos han supuesto en el periodo 165 miles de euros.

e) Provisiones y pasivos contingentes

En la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se facilita información sobre las provisiones y pasivos contingentes a dicha fecha. Los cambios producidos durante el primer semestre del ejercicio 2016 se indican en la Nota 10.

f) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

g) Principio de empresa en funcionamiento

El balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2016 adjunto, presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 692.843 miles de euros (696.063 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) derivado, principalmente, del vencimiento el 31 de julio de 2016 de 819.237 miles de euros del crédito sindicado contraído en julio de 2012.

En este contexto, la Sociedad Dominante se encuentra en la actualidad en una fase avanzada de la negociación con las entidades financieras con el fin de reestructurar su deuda, que se espera finalice con éxito en los próximos días, informando oportunamente al mercado en la medida en que se produzcan avances significativos que constituyan información relevante para al mismo. Adicionalmente, y en el contexto de la citada renegociación, tal y como se detallaba en la Nota 2.2 de la memoria consolidada del Grupo de 31 de diciembre de 2015, con fecha 5 de febrero de 2016 Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. publicó un hecho relevante en el que manifestó de forma expresa que del importe obtenido en la ampliación de capital formalizada durante los primeros meses del año 2016, destinaría hasta 300 millones de euros a apoyar financieramente a su filial Cementos Portland Valderrivas, S.A. a los efectos de que ésta pueda reducir sus niveles de endeudamiento financiero. Dicha consideración forma parte de las condiciones contempladas en las negociaciones actuales con las entidades financieras.

Asimismo cabe señalar que el 29 de marzo de 2016 la Sociedad Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. concedió un préstamo de 14.625 miles de dólares al subgrupo Giant Cement a través de la Sociedad Uniland Acquisition Corporation, con objeto de mitigar determinadas tensiones de caja que podrían ponerse de manifiesto por la estacionalidad de la actividad cementera en Estados Unidos. En opinión de la Dirección del Grupo, este préstamo garantiza la acomodación de las obligaciones de pago del subgrupo con los flujos generados de sus operaciones.

Las circunstancias indicadas en los párrafos anteriores junto con las continuas medidas que está aplicando el Grupo para reducir costes, así como la adaptación de la capacidad productiva de las fábricas y plantas a la actual demanda de mercado, hacen que la Dirección de la Sociedad dominante haya elaborado los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2016 bajo el principio de empresa en funcionamiento, asumiendo una duración indefinida de las actividades del mismo y el éxito de los actuales procesos de negociación de la deuda financiera sindicada del Grupo, que se esperan finalicen con anterioridad al vencimiento de la misma.



0,06 Euros

Nº 090506 I

h) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, las transacciones del mismo están íntimamente ligadas a la evolución del sector de la construcción, por lo que sus ventas evolucionan durante el año en la misma medida.

i) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

j) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2016 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, a excepción del avance de las negociaciones relativas a la refinanciación del Grupo, indicados en el apartado g) anterior.

k) Estado de flujo de efectivo resumido consolidado

En los estados de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 3 y Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2016 no se han producido cambios en el perímetro de consolidación.

Los estados financieros semestrales resumidos consolidados no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.



0,06 Euros

Nº 090507 I

3. Dividendos pagados por la Sociedad

En el primer semestre de los ejercicios 2016 y 2015 no se destinó importe alguno al pago de dividendos de acuerdo con las respectivas distribuciones del resultado de los ejercicios 2015 y 2014 aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A.

4. Información por segmentos

En la Nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. Durante el primer semestre del ejercicio 2016 no se han producido variaciones en los criterios utilizados por el Grupo en el ejercicio 2015.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades. La columna "otros" incluye los ingresos obtenidos por el subgrupo Giant Cement, relativos al tratamiento de residuos tóxicos.

Información de segmentos

	Miles de euros													
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
	30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15	30.06.16	30.06.15
INGRESOS-														
Total importe neto de la cifra de negocios	264.280	281.372	6.044	6.267	5.679	7.442	2.622	2.226	19.267	29.738	(24.248)	(27.336)	284.115	289.239
Ingresos ordinarios:														
Ingresos ordinarios externos	250.592	264.877	4.939	5.038	5.701	7.542	2.411	1.945	18.043	28.154	670	-	292.467	297.445
Ingresos ordinarios entre segmentos (*)	23.733	28.745	1.110	1.237	3	-	220	287	1.723	3.373	(28.438)	(31.993)	-	-
Total ingresos ordinarios	274.325	293.622	6.049	6.276	5.704	7.542	2.631	2.232	19.766	31.527	(27.768)	(31.993)	292.467	297.445
RESULTADOS -														
Resultado de Explotación	14.454	11.326	713	489	(176)	285	(660)	(1.043)	(3.393)	3.313	(3.835)	(2.478)	13.819	5.185
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	81	6	-	(13)	9	(171)	(1.065)	(146)	4	(79)	-	-	(1.054)	(320)
Ingresos financieros													419	1.032
Gastos financieros													(52.685)	(51.325)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros													-	-
Diferencias de cambio													(884)	295
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas													(40.386)	(45.133)

(*) Las ventas entre segmentos se efectúan a precios de mercado.



0,06 Euros

Información de segmentos por áreas geográficas

El cuadro siguiente muestra el desglose del importe neto de la cifra de negocios por destino de venta del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Importe neto de la cifra de negocios (Miles de euros)	
	30/06/2016	30/06/2015
España	92.702	100.290
Estados Unidos	106.719	98.808
Túnez	38.276	41.581
Reino Unido	16.404	18.648
Otros	30.014	29.912
Total	284.115	289.239

5. Inmovilizado intangible**a) Fondo de comercio**

Composición del saldo y movimientos significativos:

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación resumidos consolidados, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Entidades dependientes -		
Giant Cement Holding, Inc.	32.077	32.613
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	696.587	696.587
Canteras de Alaiz, S.A.	4.332	4.332
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Total	736.708	737.244

La variación del ejercicio corresponde exclusivamente al efecto de las diferencias de cambio asociadas al fondo de comercio del Grupo Giant Cement, denominado en dólares americanos (importe original 29.228 USD).

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular, se describen en la Nota 5.4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

En este sentido, no ha habido variaciones significativas en las hipótesis y estimaciones claves utilizadas en la elaboración de los test de deterioro del ejercicio 2015 sobre los fondos de comercio, de modo que la Dirección de Grupo considera que al no haberse producido indicios de deterioro, no es necesaria la actualización de los mencionados test, y siguen estando vigentes a la fecha las conclusiones contenidas en las cuentas anuales del citado ejercicio, no habiéndose registrado por lo tanto pérdidas de valor por estos activos.

b) Otros activos intangibles

Durante el primer semestre de 2016 y 2015 no se han producido pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otros activos intangibles".



0,06 Euros

o **Derechos de emisión**

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO₂. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

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

La asignación final de las sociedades del Grupo es de 4.021 miles de toneladas anuales de CO₂ para el ejercicio 2016, un 29,2 % más que la asignación anual del ejercicio anterior, debido al mecanismo de ajuste previamente comentado.

A fecha de elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se había recibido la totalidad de los derechos de emisión correspondientes a la asignación del ejercicio 2016, aunque se espera recibirlos antes del fin del tercer trimestre.

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 13.516 miles de euros durante el primer semestre de 2016 (11.041 miles de euros durante el primer semestre de 2015), se ha registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015. Paralelamente, se ha registrado contra el mismo epígrafe y por el mismo importe la aplicación de la subvención por los derechos asignados de forma preliminar.

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 el Grupo no ha vendido derechos de emisión; en el primer semestre de 2015 vendió 319 miles de derechos de emisión a diversas entidades a su valor de mercado, generándose un ingreso por estas operaciones por importe de 2.233 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 (Nota 15).

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Durante el primer semestre de 2016 y 2015 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por importe de 6.570 y 4.159 miles de euros, respectivamente. Estas adiciones corresponden, principalmente, a inversiones encaminadas al mantenimiento de las instalaciones, seguridad y mejoras productivas.

Durante el primer semestre de 2016 y 2015 se realizaron retiros de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 142 y 5.821 miles de euros, respectivamente, generando un beneficio neto por ventas de 765 miles de euros (332 miles de euros de beneficio neto por ventas en el primer semestre de 2015), registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015.

Asimismo, se han realizado traspasos por importe de 11.515 miles de euros, que incrementan el saldo del epígrafe de "Inmovilizado Material" del balance de situación resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, correspondientes a repuestos inmovilizados que proceden del epígrafe de "Existencias" del balance de situación, al considerar que la rotación de estos elementos supera el periodo estimado por el Grupo para tener la consideración de elemento de circulante (Nota 1.d).

b) Pérdidas por deterioro

El Grupo no ha registrado durante el primer semestre provisiones por deterioro con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015 adjunta.



0,06 Euros

c) Compromisos de compra y venta de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2016 y 2015 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

Al 30 de junio de 2016 no existen compromisos de venta de elementos de inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo no mantenía compromisos significativos de venta de elementos de inmovilizado material.

Al 30 de junio de 2016 no hay activos materiales en garantía de deuda.

7. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de euros			
	30/06/2016			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	2.771	-	-	2.771
Otros activos financieros	-	199	18.254	18.453
No corrientes	2.771	199	18.254	21.224
Otros activos financieros	-	14.716	-	14.716
Corrientes	-	14.716	-	14.716
Total	2.771	14.915	18.254	35.940

	Miles de euros			
	31/12/2015			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	2.771	-	-	2.771
Otros activos financieros	-	192	17.626	17.818
No corrientes	2.771	192	17.626	20.589
Otros activos financieros	-	14.623	-	14.623
Corrientes	-	14.623	-	14.623
Total	2.771	14.815	17.626	35.212

A 30 de junio de 2016, dentro del epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" se incluyen principalmente un importe de 12.883 miles de euros (12.746 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) depositados en cuentas pignoradas para cubrir el riesgo de las líneas de avales refinanciadas registradas por la sociedad dominante. Asimismo, este epígrafe recoge depósitos y fianzas entregados.



0,06 Euros

El incremento producido en la categoría "Activos financieros –Otros activos financieros no corrientes" durante el ejercicio 2016, se debe principalmente a las fianzas constituidas para garantizar el tramo D del crédito sindicado, como consecuencia de la amortización de 4.405 miles de euros de dicho crédito sindicado realizada el 27 de junio de 2016 (Nota 11).

Asimismo, la principal variación de la categoría "Activos financieros –Otros activos financieros corrientes" durante el ejercicio 2016, se debe al cobro de un crédito con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por importe de 1.823 miles de euros en febrero de 2016.

Adicionalmente, en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2016 se ha registrado un importe de 13.499 miles de euros correspondiente a la cuenta a cobrar por efecto impositivo con la matriz del grupo fiscal (10.958 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

b) Correcciones de valor por deterioro

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 no ha sido significativo en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015.

8. Existencias

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de "Existencias" no ha sido significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015.

La Dirección del Grupo ha procedido a analizar la rotación de los activos clasificados como respuestos, dentro del epígrafe de existencias, y ha reclasificado al epígrafe de inmovilizado aquellos activos que tienen un período de rotación superior a 5 años (Nota 1.d y 6).

No hay importes significativos de existencias valoradas cuyo coste de adquisición sea inferior a su valor neto de realización, ni compromisos de compra o venta de existencias por importes significativos.

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital de la Sociedad dominante está representado por 51.786.608 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con una participación nominal al 30 de junio de 2016 sin considerar la autocartera, del 77,90% y del 79,08% considerando la autocartera.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 estaban admitidas a cotización calificada en las Bolsas de Madrid y Bilbao la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante del Grupo.

El Consejo de Administración de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. aprobó en su reunión de 25 de mayo de 2016 la formulación de una oferta pública de adquisición sobre el 100% de las acciones representativas del capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A para su exclusión de las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao en las que actualmente cotiza.

Con fecha 29 de junio de 2016, la Junta General de accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha aprobado la exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de la Sociedad y la formulación por parte de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. de la consiguiente oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la Sociedad para su exclusión.



0,06 Euros

Con fecha 30 de junio de 2016 Fomento de Construcciones y Contratas publicó el anuncio previo sobre la formulación de la oferta pública de adquisición de acciones sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A., con el fin de proceder a su exclusión de negociación en las bolsas de valores.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

Las variaciones más significativas reflejadas en el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015 son las siguientes:

o Diferencias de conversión

El epígrafe "Diferencias de conversión" del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015 recoge las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación.

Las diferencias de conversión han disminuido durante el primer semestre del ejercicio 2016 en un importe de 7.182 miles de euros, principalmente por la depreciación del dólar americano y del dinar tunecino respecto al euro (incremento de 9.485 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2015, principalmente por la apreciación del dólar americano).

10. Provisiones

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Litigios y otros	3.856	4.024
Pensiones y seguros médicos	54.716	55.700
Actuaciones medioambientales	12.129	12.002
Provisiones no corrientes	70.701	71.726
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Ajuste de estructura	12.329	13.060
Restauración y desmantelamiento	2.666	2.948
Provisiones corrientes	14.995	16.008

b) Litigios

En la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos ni se han producido variaciones significativas en los litigios existentes.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de los litigios actualmente en curso no tendrán un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.



0,06 Euros

El importe total de los pagos derivados del resto de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

En relación con las provisiones por pensiones, el Grupo evalúa anualmente para el cierre de los ejercicios los compromisos actuariales, correspondiendo las variaciones del periodo al efecto de la evolución del tipo de cambio del dólar americano, dado que dichos compromisos provienen principalmente de la sociedad participada Giant Cement Holding, INC.

c) Contingencias

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia acordó, con fecha 22 de diciembre de 2014, la incoación del expediente sancionador contra Cementos Portland Valderrivas, S.A. por prácticas restrictivas de la competencia prohibidas en el artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia. La incoación de este expediente no prejuzga el resultado final de la investigación, y se encuentra actualmente pendiente de resolución.

Del criterio que pudiera adoptar la Comisión Nacional de los Mercados y Competencia, en relación al expediente incoado, podrían derivarse un pasivo de carácter contingente para el que no se ha registrado provisión alguna en los presentes estados financieros resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

El 19 de noviembre de 2015, la Dirección de Competencia ("DC") de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ("CNMC") notificó a Cementos Portland Valderrivas el Pliego de Concreción de Hechos ("PCH") en el expediente sancionador S/DC/0525/14 incoado por la CNMC el 22 de diciembre de 2014. a Cementos Portland Valderrivas contestó al PCH el 16 de diciembre de 2015 (posteriormente el 22 de enero de 2016 la DC de la CNMC notificó a Cementos Portland Valderrivas una subsanación de errores en el PCH, sin que a Cementos Portland Valderrivas presentase alegaciones al respecto al referirse dichos errores a otras empresas incoadas en el mismo expediente).

El 22 de febrero de 2016, la DC de la CNMC notificó a Cementos Portland Valderrivas el cierre de la fase de instrucción del citado expediente y posteriormente, el 9 de marzo de 2016, la DC de la CNMC notificó a Cementos Portland Valderrivas la Propuesta de Resolución que fue contestada por a Cementos Portland Valderrivas el 29 de marzo de 2016. Desde esta última fecha no ha habido ninguna actuación administrativa que le haya sido notificada a CPV. La fecha máxima para la adopción por parte del Consejo de la CNMC de la resolución que ponga fin al expediente sancionador es el 18 de agosto de 2016.

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, no existe ningún otro procedimiento relacionado con el anterior expediente.

La Dirección del Grupo y asesores legales consideran, en base a sus mejores estimaciones a fecha actual, que las posibles consecuencias de las investigaciones mencionadas no supondrían un impacto significativo en relación con los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

11. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:



0,06 Euros

Nº 090515 I

Pasivos Financieros	Miles de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Deudas con entidades de crédito	5.085	64
Deudas con inversores financieros	435.939	437.399
Otros pasivos financieros	158.820	135.545
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	599.844	573.008
Deudas con entidades de crédito	829.096	836.672
Deudas con inversores financieros	276	281
Otros pasivos financieros	306	201
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	829.678	837.154
Total	1.429.522	1.410.162

Al 30 de junio de 2016 los pasivos financieros no corrientes recogen principalmente la financiación del subgrupo Giant por importe de 435.939 miles de euros (482.714 miles de USD) registrado en el epígrafe "Deudas con inversores financieros a largo plazo" mientras que los pasivos financieros corrientes incluyen la financiación sindicada de la Sociedad Dominante por importe de 819.237 miles de euros. La variación de la deuda asociada al préstamo de Giant Cement Holding Inc se deriva principalmente de la depreciación del dólar respecto al euro.

La principal variación en la partida "Deudas con entidades de crédito-pasivos financieros corrientes" se ha producido con fecha 27 de junio de 2016, momento en el cual la Sociedad Dominante ha procedido a la amortización de 4.405 miles de euros de la deuda pendiente del crédito sindicado mediante un préstamo recibido por su accionista mayoritario, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., de conformidad con los términos del Acuerdo Marco de Reestructuración de la deuda financiera de FCC formalizada el 24 de marzo de 2014 y del Contrato de Aplazamiento suscrito entre FCC, CPV y las entidades financiadoras. Dicho préstamo devenga un interés Euribor más 7 puntos porcentuales capitalizables. Adicionalmente, a 30 de junio de 2016 la línea de crédito de Giant Cement Holding, Inc. suscrita con la entidad financiera Wells Fargo está dispuesta en 5.041 miles de euros, no habiendo estado dispuesta a cierre del ejercicio 2015 en importe alguno.

Asimismo, la principal variación en la partida "Deudas a largo plazo –pasivos financieros no corrientes" se debe a que con fecha 29 de marzo de 2016, se ha firmado un contrato de préstamo subordinado entre Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC) y Uniland Acquisition Corporation (UAC), matriz del Subgrupo Giant, por importe de 14.625 millones de USD (13.208 miles de euros), con fecha de vencimiento 31 de enero de 2019, y que devenga un tipo de interés de Euribor más 7 puntos porcentuales capitalizables.

Tras la aplicación de los 4.405 miles de euros mencionados anteriormente, el nominal de la deuda subordinada mantenida entre Cementos Portland Valderrivas y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., al 30 de junio de 2016, es de 124.405 miles de euros (120 millones de euros al 31 de diciembre de 2015). Asimismo, los intereses acumulados desde la concesión de los préstamos hasta el 30 de junio de 2016 ascienden a 12.965 miles de euros, de los que 8.418 miles de euros han sido capitalizados como mayor valor de la deuda, el importe restante corresponden a intereses devengados pendientes de capitalizar.

Tal y como señalamos en la Nota 1.g), el 31 de julio de 2016 tendrá lugar el vencimiento de la última cuota de amortización del crédito sindicado por importe de 819.237 miles de euros. En este contexto, la Sociedad Dominante se encuentra en una fase avanzada de negociación con las entidades financieras con el fin de reestructurar su deuda, que se espera finalice con éxito en los próximos días, informando oportunamente al mercado en la medida en que se produzcan avances significativos que constituyan información relevante para al mismo.

El importe de las líneas de créditos no dispuestos al 30 de junio de 2016 asciende a 9.922 miles de euros (18.853 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).



0,06 Euros

12. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 49.186 y 49.581 miles de euros, respectivamente. Dichas garantías corresponden principalmente a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras y para cubrir la responsabilidad del negocio cementero. Al 30 de junio de 2016 existen diversos depósitos como garantía de estos avales por importe de 12.883 miles de euros, tal y como se describe en la Nota 14.4.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la financiación obtenida en el ejercicio 2012 por Giant Cement Holding, Inc está garantizada por la práctica totalidad de los activos de Uniland Acquisition Corporation, Giant Cement Holding, Inc y sus filiales significativas, pero sin recurso a la Sociedad Dominante.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la deuda sindicada de 819 y 823 millones de euros respectivamente, está garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Uniland International, B.V. y Uniland Trading, B.V.

Asimismo están pignoradas las acciones de las siguientes filiales: Cementos Alfa, S.A., Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A., Navarra de Transportes, S.A., Hormigones en Masa de Valtierra, S.A., Hormigones Reinales, S.A., Hormigones de la Jacetania, S.A., Canteras y Hormigones VRE, S.A., Canteras de Alaiz, S.A. Hormigones Delfín, S.A., Carbocem, S.A., Aplicaciones Minerales, S.A., Novhorvi, S.A., Áridos de Navarra, S.A., Hormigones del Baztan, S.L., Tratamientos Escombros Almoquera, S.L. y Silos y Morteros, S.L.

La Dirección del Grupo considerando que el actual proceso de refinanciación finalizará con éxito entiende que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías, adicionales a los ya registrados.

13. Plantilla media

El detalle de plantilla media por sexos al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30/06/2016	30/06/2015
Hombres	1.460	1.521
Mujeres	201	216
	1.661	1.737

14. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, además de las entidades dependientes y asociadas, las sociedades del Grupo FCC, la Alta Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 se han producido gastos con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 6.809 miles de euros (6.988 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2015), no habiéndose producido gastos significativos con otras partes vinculadas en el primer semestre de 2016 y 2015.

Asimismo, se han producido ventas y prestaciones de servicios, principalmente venta de cemento, con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 4.251 miles de euros (7.213 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2015), no habiéndose producido ingresos significativos con otras partes vinculadas en el primer semestre de 2016 y 2015.



0,06 Euros

Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

15. Otros ingresos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos por arrendamientos	412	813
Otros ingresos de explotación	7.450	7.212
Otros ingresos de explotación	7.862	8.025

La partida de "Otros ingresos de explotación" del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015 recoge principalmente los ingresos por interrumpibilidad de la energía por importe de 3.183 miles de euros (2.278 miles de euros en el primer semestre de 2015). Adicionalmente, en el primer semestre de 2016 se ha registrado la indemnización recibida de una compañía aseguradora relativa a un siniestro en una planta de recuperación de residuos en Estados Unidos por importe de 1.743 miles de euros; en el primer semestre de 2015 el resto del importe corresponde principalmente a los resultados obtenidos por las operaciones de venta y permuta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero por importe de 2.233 miles de euros, no se han realizado ventas por este concepto en el primer semestre de 2016.

16. Otros resultados

En el primer semestre de 2016 y 2015 no hay gastos significativos en este epígrafe.

17. Retribuciones

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección del Grupo.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, recibidas por los miembros del Consejo de Administración, así como las recibidas por los Directores Corporativos de las sociedades del Grupo y personas que desempeñan funciones asimiladas al cierre de cada uno de los períodos (excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración):

	Miles de Euros	
	30/06/2016	30/06/2015
Miembros del Consejo de Administración:		
Asistencia a Comisiones	121	100
Retribución salarial consejero ejecutivo	87	123
	208	223
Directivos:		
Remuneraciones recibidas por los Directivos	855	1.201
	855	1.201



0,06 Euros

Nº 090518 I

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

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 durante el primer semestre de 2016 se ha situado en 5,5 millones de toneladas lo que implica un descenso del 2,3% con respecto al mismo período del año 2015.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España, se ha reducido un 3,2% respecto al primer semestre de 2015. Este descenso se debe principalmente a menores volúmenes. Las exportaciones desde España han aumentado su volumen un 16%, en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en EEUU se ha incrementado un 8% en relación con el primer semestre del año 2015, debido a mejores volúmenes y precios en el mercado doméstico.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en Túnez ha descendido un 13,8 % respecto al primer semestre del año 2015, motivado en parte por los menores volúmenes de venta junto a la depreciación del Dinar Tunecino respecto al Euro en un 5%.

En el Reino Unido, la cifra de negocio del Grupo presenta un leve retroceso del 1% respecto al primer semestre del año 2015.

1.2 Evolución del riesgo de las diferentes actividades –

Al igual que en años anteriores, el Grupo Cementos Portland Valderrivas, ha llevado a cabo, durante el ejercicio, una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización.

El Grupo elaboró a finales de 2015 su Plan de Negocio 2016-2026 con el fin de reducir costes, incrementar la cifra de negocio y ganar rentabilidad. En este marco, se mantienen activas medidas continuas de adaptación a la situación actual de mercado y a la evolución esperada del negocio en los diferentes mercados en los que opera el Grupo. El nuevo Plan contempla los efectos positivos de las acciones iniciadas varios años atrás, el redimensionamiento de los negocios de hormigón, mortero y árido, el ajuste de la estructura corporativa y la simplificación del esquema societario.

Actualmente, el Grupo se halla en pleno proceso de refinanciación de su deuda financiera en España, con vencimiento en Julio de 2016, motivo por el cual el balance de situación a 30 de junio de 2016 adjunto presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 693 millones de euros. La Dirección del Grupo espera que el mencionado proceso de refinanciación culmine, con anterioridad al vencimiento de la deuda, de manera exitosa y que el mismo permita adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos del Grupo en el actual contexto económico.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia acordó, con fecha 22 de diciembre de 2014, la incoación del expediente sancionador contra Cementos Portland Valderrivas, S.A. por prácticas restrictivas de la competencia prohibidas en el artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia. La incoación de este



0,06 Euros

expediente no prejuzga el resultado final de la investigación. A fecha actual, la sociedad ha atendido los requerimientos del organismo supervisor y el expediente se encuentra actualmente pendiente de resolución.

Del criterio que pudiera adoptar la Comisión Nacional de los Mercados y Competencia, en relación al expediente incoado, podría derivarse un pasivo de carácter contingente, si bien la Dirección del Grupo y sus asesores legales consideran, en base a sus mejores estimaciones a fecha actual, que las posibles consecuencias de esta investigación mencionada no supondría un impacto significativo en relación con los Estados Financieros Semestrales Resumidos al 30 de junio de 2016.

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros consolidados

Cifra de negocio

La cifra de negocios disminuye un -1,8% debido principalmente al descenso en volúmenes domésticos en España y Túnez. En España se sigue potenciando la exportación como mercado alternativo ante la lentitud de la recuperación mostrada por el mercado interior. Este dato se ve reflejado con un importante aumento de las exportaciones desde España, +16%, debido a nuevos contratos de suministro. Estados Unidos presenta mejores valores en su mercado interior tanto en precio como en volumen, ayudando a generar una cifra de negocio superior a la del año anterior. La evolución del mercado de divisas tiene su principal efecto negativo en la evolución del Dinar Tunecino, que ve depreciada su valoración respecto al Euro en un 5% durante el periodo.

La cifra de negocio se ha elevado a 284,11 millones de euros, de los cuales 92,7 millones de euros corresponden a ventas nacionales y 191,4 millones de euros al área internacional, que representa actualmente el 67,4% del total.

Resultado bruto de explotación

Pese al ligero descenso en los ingresos, los ahorros obtenidos principalmente por menores costes de combustible y electricidad y la reducción de gastos de estructura han permitido arrojar un crecimiento del 23% en el Resultado Bruto de Explotación con respecto al primer semestre de 2015.

A pesar de que el grupo está capturando el máximo valor de los precios actuales de la energía, no se prevé una permanencia de los mismos en el medio plazo.

En el período 2016 no se han efectuado ventas de CO₂, mientras que el primer semestre de 2015 se recogieron ventas por 2,2 millones de euros. No se presentan otros resultados atípicos a mencionar.

Resultado antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos del año se sitúa en los -40,4 millones de euros, pérdida inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior en un -10,5%, debida fundamentalmente a los impactos mencionados anteriormente.

Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo CPV presenta sus estados financieros de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Si bien la Dirección utiliza los siguientes APMs (Medidas Alternativas de Rendimiento) principalmente para evaluar el rendimiento operativo del Grupo, y para la toma de decisiones financieras:

EBITDA (Resultado Bruto de Explotación)

Beneficio de explotación antes de amortizaciones, deterioros, beneficios o pérdidas de enajenación de activos no corrientes, subvenciones y otros gastos o ingresos no recurrentes del negocio continuado.



0,06 Euros

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera neta es el resultado de minorar la "Deuda financiera bruta" en el importe de los activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. La "Deuda financiera neta" incluye deudas con entidades de crédito, deudas con inversores financieros a largo plazo, acreedores por arrendamiento financiero y otros pasivos financieros (salvo derivados de cobertura, fianzas y proveedores de inmovilizado). La deuda financiera neta se obtiene restando a la deuda financiera bruta los activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

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 2016 alcanzaron los 3,7 millones de toneladas frente a los 3,7 millones de 2015, lo que supone un incremento respecto al periodo anterior del 1,2%.

Durante el primer semestre de 2016 el Grupo ha vendido 0,10 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 0,14 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas de áridos se han situado en 0,4 millones de toneladas frente a 0,3 millones de toneladas de 2015, mostrando un incremento del 31,0%, y se han vendido 0,12 millones de toneladas de mortero seco (0,116 millones en el mismo periodo del año anterior). Los negocios de hormigón, mortero y árido se han reducido considerablemente en consonancia con la estrategia acometida por el Grupo en cuanto al redimensionamiento de las plantas no rentables.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2016 ha sido de 1.661 personas, frente a las 1.737 del mismo periodo del año anterior.

1.5. Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano

En el primer semestre de este año El Grupo consolida la sustitución térmica en sus hornos de clinker alcanzando un valor medio del 15 %, para el conjunto de todas sus fábricas emplazadas en España (11 %) y EEUU (25 %). Los resultados semestrales se consideran satisfactorios en el ámbito del Grupo alcanzando dos puntos por encima del grado de sustitución energética del año anterior completo situado en el 13 %. Esta tendencia positiva está relacionada con la puesta en marcha del plan de potenciación del uso de alternativos con el objetivo principal de alcanzar una mejora de la calidad de los combustibles alternativos que nos permitan retomar la senda de crecimiento en la sustitución de las fábricas en uso actualmente.

Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en el primer semestre de 2016 del 11 %, este ratio se mantiene constante respecto al obtenido en el mismo periodo de 2015. El Grupo mantiene su compromiso con la política ambiental, manteniendo el consumo de combustibles alternativos para la preservación de los recursos fósiles a pesar de la disminución del precio en el mercado de los combustibles tradicionales.

La mayor actuación en valorización térmica se ha llevado a cabo en nuestras fábricas de EEUU, alcanzando un ratio del 25 %, cifra inferior a la del año pasado (33,7%) en el mismo periodo debido a la paralización temporal de la actividad sustitución térmica en la fábrica de Keystone (Pennsylvania).

El Grupo fomenta el consumo responsable de los recursos naturales mediante la valorización de materiales obtenidos de subproductos industriales, que sustituyen a las materias primas naturales para ahorrar recursos naturales no renovables y evitar el impacto que su explotación produce en el medio natural. El resultado obtenido en el primer semestre El Grupo ha sustituido el 11 % expresado en toneladas de materias primas alternativas por tonelada de Clinker.

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 2015. Actualmente está en ejecución, y se



0,06 Euros

Nº 090521 |

publicará en el segundo semestre del año quedando disponible en la web del grupo www.valderrivas.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

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2016 hasta la fecha de elaboración de este informe de gestión.

3. Perspectivas de futuro

En España, donde el Grupo tiene la mayor parte de sus instalaciones productivas, el PIB del primer trimestre de 2016 ha crecido un 3,4% interanual, siendo el incremento más intenso de toda la UE; la tasa de paro sigue reduciéndose y se sitúa en un 21% de la población activa y por el lado de la demanda, se mantienen unos índices robustos tanto de las ventas minoristas como de la confianza del consumidor.

Sin embargo, la incertidumbre política en España, así como el impacto de la potencial salida del Reino Unido de la Unión Europea y las tensiones socio-políticas globales repercuten en el ritmo de crecimiento de nuestro país en el corto plazo. De esta manera, en julio el FMI ha actualizado a la baja sus previsiones de crecimiento de acuerdo al impacto del Brexit, estimando para los próximos años un crecimiento de la economía española de un 2,6% en 2016 y un 2,1% para el año 2017.

Dentro del sector de la construcción, se constata que la incertidumbre política se está traduciendo en un descenso de la licitación pública. Con datos acumulados a mayo, la licitación pública se ha reducido un 24,8% frente al año anterior. Por el contrario y con signo altamente positivo tenemos que el inicio de nuevas viviendas está creciendo a un robusto 42,5 % a cierre del 2015 frente al año anterior. Con los primeros datos del año tenemos que estos datos se consolidan con un crecimiento del 39 % acumulado al mes de febrero. La vivienda iniciada presenta tasas de crecimiento mensual constantes desde abril 2015.

Los datos del sector cemento en el primer semestre del 2016 presentan una reducción del -2,3% en el consumo aparente de cemento. Compensando este dato se observa un robusto 7,7% en el crecimiento de las exportaciones en el mismo periodo. Las estimaciones realizadas por Oficemen a finales del 2015 que apuntaban un crecimiento del 7% para el 2016 no se están cumpliendo, fundamentalmente por la ralentización en la ejecución de la obra pública y el anteriormente mencionado descenso en la licitación.

En Estados Unidos, se prevé que continúe el crecimiento de la economía en 2016. Para los próximos años, las estimaciones publicadas por el Fondo Monetario Internacional en julio 2016 (post impacto Brexit) estiman que la economía estadounidense crecerá un 2,2% en 2016 y un 2,5% en 2017. El crecimiento es sólido y se refleja en un dato de paro del 4,7% en mayo 2016, cerca de los mínimos alcanzados en 2005 y 2006.

Según datos de la USGS (Servicio Geológico de EEUU) el sector cementero está creciendo con un sólido 10,2 % a cierre del mes de abril. Hay que destacar que en la zona de presencia de CPV este crecimiento es más fuerte que en el resto del país con un 29,2% de crecimiento.

La PCA (Portland Cement Association) en su pronóstico realizado en marzo, estima un crecimiento del consumo nacional de cemento hasta el 3,4% en 2016 y 4,3% en 2017

Aunque en el último decenio Túnez presentó un crecimiento anual del PIB de un 5% en promedio, la situación empeoró debido a los trastornos políticos, económicos y geopolíticos que afectan al país desde 2009. El FMI



0,06 Euros

estima que el crecimiento en 2015 fue de 1%. La agricultura es el único sector que sostuvo el crecimiento económico en 2015. Para 2016, Túnez apuesta por un índice de crecimiento del PIB de un 3%.

En Túnez el sector cementero con datos del primer semestre presenta un retroceso de un 5,4% en su nivel de actividad. En el sentido positivo hay que destacar que se estima que las ventas nacionales para el año completo sigan en niveles máximos por encima de los 7 millones de toneladas.

En este contexto, el Grupo continuará desarrollando sus políticas de contención del gasto y austeridad en las inversiones así como de adecuación de todas las estructuras organizativas a la realidad de los distintos mercados en los que opera, con el objetivo de obtener una mejora en la generación de recursos.

4. Investigación, desarrollo e innovación

En el primer semestre del 2016 nuestras actividades principales se centraron en la justificación de los trabajos realizados durante el año 2015 del proyecto de I+D BALLAST subvencionado con ayuda pública por el Ministerio de Economía y Competitividad. Es destacable la finalización con éxito del proyecto MERLÍN, con el desarrollo de una técnica de rehabilitación de pavimentos a través de un material duradero, que precisa menor mantenimiento frente a las mezclas asfáltica, el hormigón.

Por otra parte de la estrategia del Departamento de I+D se centró en la presentación de un nuevo proyecto a CDTI (convocatoria ININTERCONECTA), con el objetivo de aportar valor dentro de nuestras fábricas, con soluciones más económicas y con menor mantenimiento en el proceso productivo, siempre respetando el medioambiente con el ahorro de recursos naturales.

Finalmente continuamos apostando por el asesoramiento a nuestros clientes, a través de la I+D, contamos con un equipo cualificado y dos laboratorios dotados con recursos científicos y tecnológicos acreditados en ensayos de cemento, áridos y hormigón

5. Operaciones con acciones propias

El importe de 46.893 miles de euros en el balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, hace referencia a las 773.645 acciones de la Sociedad dominante que posee Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Durante el primer semestre de 2016 no se han realizado operaciones con acciones propias.

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

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

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

El Grupo no dispone 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.



Nº 090523 I

0,06 Euros

Firma de los Administradores

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes, integradas por el balance de situación a 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha, y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado, han sido elaborados por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 26 de julio de 2016. Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio Consolidado corresponden al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, estando extendidos en 30 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 090495 I al 090524 I, firmando en las dos últimas hojas todos los Consejeros.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) y art. 10) los Administradores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye el análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en las hojas de papel timbrado números 090523 I al 090524 I.

EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.
Representada por: D^a Alicia Alcocer Koplowitz
Presidenta del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones

D. GERARDO KURI KAUFMANN
Consejero Delegado
Presidente de la Comisión Ejecutiva

EAC, MEDIOAMBIENTE, S.L.
Representada por: D^a Esther Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejera Dominical

MELIOTO, S.L.
Representada por D^a Carmen Alcocer Koplowitz
Vocal del Consejo de Administración
Consejera Dominical



0,06 Euros

Nº 090524 I

INMOBILIARIA AEG, S.A. DE C.V.
Representada por: D. Alejandro Aboumrad González
Vocal del Consejo de Administración
Consejero Dominical

D. JUAN RODRÍGUEZ TORRES
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Consejero Dominical

D. FRANCISCO JAVIER TABERNA ALDAZ
Vocal del Consejo de Administración
Presidente de la Comisión de Auditoría y Control
Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Consejero Independiente

D. ALVARO VÁZQUEZ LAPUERTA
Vocal del Consejo de Administración
Presidente de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Consejero Independiente

D. CARLOS MANUEL JARQUE URIBE
Vocal del Consejo de Administración
Consejero Dominical

Firman todos los Consejeros presentes. No firmaron EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L., representada por Dª Alicia Alcocer Koplowitz, Don Gerardo Kuri Kaufmann, EAC, MEDIOAMBIENTE, S.L., representada por Dª Esther Alcocer Koplowitz, MELILOTO, S.L., representada por Dª Carmen Alcocer Koplowitz y Don Juan Rodríguez Torres, por haber asistido a la sesión mediante conferencia telefónica, habiendo votado todos ellos a favor de la formulación de los estados financieros intermedios y realizando la correspondiente declaración de responsabilidad.

No firma Inmobiliaria AEG, S.A de C.V por ausencia.

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo. María Concepción Ortuño Sierra