



0,06 Euros

Nº 317318 H

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

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.

DATOS GENERALES SOBRE MERCADO DE CEMENTO

El consumo nacional de cemento en el primer semestre de 2012 se ha situado en 7,2 millones de toneladas lo que implica una reducción del 34,6% con respecto al mismo período del año 2011.

Las importaciones de cemento han alcanzado los 0,19 millones toneladas, un 29% inferior al mismo período del año anterior. Las importaciones de clinker han tenido una disminución drástica y se han situado en los 0,10 millones de toneladas, lo que supone una caída del 78% con respecto al primer semestre de 2011. El menor consumo en el mercado doméstico se ha compensado, en parte, con un aumento de la actividad exterior y así las exportaciones de cemento y clinker han alcanzado los 3 millones de toneladas y son un 47% superiores a las del primer semestre del año anterior.

Las ventas del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España han alcanzado un total de 1,6 millones de toneladas de cemento, el 36%, menos que en el primer semestre de 2011, similar al descenso del sector en España. Los precios han aumentado respecto a los del primer semestre de 2011 en un 3,8%

El mercado en Estados Unidos mantiene una tendencia creciente y las previsiones para el año 2012 según ha publicado la PCA (Portland Cement Association) en su reciente Spring forecast son positivas con una estimación de crecimiento del 3,7%. Esta estimación fue previa al reciente Plan de Estímulo gubernamental que incluye importantes inversiones en infraestructuras. El volumen de ventas de cemento del Grupo en este país ha aumentado en el primer semestre un 6,7%.

Con respecto a Túnez, tras la inestabilidad socio-política de 2011, la actividad económica en el sector cementero se mantiene positiva y las ventas de cemento del Grupo en el primer semestre, comparadas con el año anterior, han aumentado un 2,3%. Por el contrario, las exportaciones en 2012 han sido prácticamente nulas debido a restricciones gubernamentales.

En el Reino Unido, tras un año 2011 que supuso un récord de ventas, los volúmenes se están situando en un nuevo nivel tras la finalización de las obras de infraestructura realizadas para la celebración de los Juegos Olímpicos del 2012. El volumen del Grupo ha disminuido el 25% respecto al primer semestre del año anterior.

1.2. Evolución del riesgo de las diferentes actividades

El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha mantenido durante el primer semestre de 2012 su política de gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización.

Durante los seis primeros meses de 2012, se ha materializado el riesgo legal por la imposición a Cementos Portland Valderrivas, S.A., el 12 de enero de 2012, de una sanción por la Comisión Nacional de la



0,06 Euros

Nº 317319 H

Competencia (CNC) por importe de 5,7 millones de euros por conductas colusorias del artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia, en el mercado del hormigón en la Comunidad Foral de Navarra. Asimismo, la Comisión Nacional de la Competencia, el 31 de mayo de 2012 impuso una sanción a Cementos Portland Valderrivas, S.A., por importe de 1,3 millones de euros por incumplimiento del deber de colaboración con dicho organismo en el marco del expediente por conductas colusorias.

Se ha interpuesto recurso contencioso-administrativo contra la primera de las resoluciones y se está ultimando el recurso contra la segunda.

1.3. Principales indicadores de los resultados financieros consolidados

La cifra de negocio generada en el primer semestre de 2012 ha sido de 264,6 millones de euros, lo que representa una disminución sobre la del año anterior del 21,9%, que se situó en 339,0 millones de euros, debido fundamentalmente a la ralentización de la actividad.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se ha situado en 31,5 millones de euros frente a los 104,5 millones de euros del mismo periodo de 2011.

El resultado neto de explotación ha disminuido a -35,4 millones de euros frente a 40,9 millones de euros del año anterior.

El Grupo ha alcanzado un resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas de -54,7 millones de euros, lo que representa una disminución respecto a la cifra registrada en 2011, que fue de 7,7 millones de euros.

El resultado procedente de las actividades interrumpidas ha ascendido a -3,9 millones de euros, mejorando el importe del primer semestre de 2011, que ascendió a -9,9 millones de euros.

Con todo lo anterior, el Grupo ha alcanzado un resultado neto atribuible en el primer semestre de 2012 de -48,6 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 2012 alcanzaron los 4,1 millones de toneladas frente a los 4,8 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior. En España se han vendido 1,7 millones de toneladas de cemento y clinker y se han exportado 0,7 millones de toneladas.

Durante el primer semestre de 2011 el Grupo ha vendido 1,1 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 1,9 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas de áridos se han situado en 3,6 millones de toneladas y se han vendido 0,3 millones de toneladas de mortero seco.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2012 ha sido de 3.094 personas, frente a las 3.302 del mismo periodo del año anterior.

1.5. Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano

En el año 2012 se confirma el avance de la aplicación de la política de valorización energética en las fábricas de cemento en España, habiendo iniciado el empleo de combustibles alternativos de biomasa, en una fábrica más respecto del año anterior. Como consecuencia se ha pasado a valorizar energéticamente en siete de las ocho fábricas de cemento que la empresa posee en España, ya que la fábrica de Alcalá de Guadaíra se ha incorporado a primeros de año.



0,06 Euros

Nº 317320 H

El progreso del uso de combustibles alternativos en las fábricas españolas en este primer semestre se incrementó en más de nueve puntos porcentuales respecto de 2011, alcanzando el 22,59% de sustitución térmica. Este aumento se debe sobre todo al importante avance en la tasa de sustitución realizado en las fábricas de Hontoria, Lemona, Mataporquera y Monjos, en las que se han alcanzado el 31,89 %; 57,93 %; 42,74 % y 26,78% respectivamente. Esto ha sido posible gracias a la ejecución de las inversiones necesarias para adecuar las instalaciones al uso de combustibles alternativos y a las modificaciones de los permisos administrativos de funcionamiento "autorizaciones ambientales integradas" que facultan su uso.

Esta estrategia medioambiental sigue su avance, ya que en 2012 el Gobierno de Navarra ha acordado, en su sesión del miércoles 4 de julio, declarar Proyecto Sectorial de Incidencia Supramunicipal (PrSIS) la valorización de residuos no peligrosos en la fábrica de Cementos Portland Valderrivas en Olazagutía. Con este permiso las ocho fábricas del Grupo en España cuentan con los permisos adecuados para el uso de combustibles alternativos preparados a partir de residuos, mayoritariamente biomasa.

Con el objetivo de disponer de garantía de suministro de los combustibles alternativos, en las cantidades precisas, se ha estrechado la colaboración con FCC Medio Ambiente para el suministro de los combustibles derivados de la fracción resto procedente de los residuos urbanos y con FCC Ámbito para los combustibles procedentes de residuos industriales.

La promoción de la sostenibilidad de los recursos no sólo se apoya en la valorización energética sino también en el impulso de la valorización material de forma que se utilizan residuos para sustituir parte de la materia prima utilizada. Por ello en el primer semestre de 2012 el progreso en su aplicación ha permitido alcanzar una tasa de sustitución material del 4,76% de la materia prima.

El Grupo promueve la lucha con el cambio climático y se ha integrado en la Comisión de Cambio Climático del Grupo FCC, donde ostenta una vicepresidencia y la secretaría técnica, para coordinar los trabajos de definición de la estrategia de lucha contra el Cambio Climático tanto para mitigación como para adaptación con el objetivo de alinear con el negocio las oportunidades que se puedan presentar.

En cuanto al Capital Humano, el Grupo es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional para la consecución de los objetivos empresariales, para lo cual aplica un programa de mejora continua en materia de Prevención de Riesgos Laborales, así como una constante labor formativa dirigida a sus trabajadores.

En consonancia con las actuaciones llevadas a cabo en materia de medioambiente y seguridad, el Grupo Cementos Portland Valderrivas elabora anualmente una Memoria de Sostenibilidad sobre el desempeño económico, ambiental y social de la empresa.

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

Durante el mes de julio de 2012 el Grupo ha solicitado a las entidades financieras acreedoras con las que está negociando el proceso de refinanciación de sus principales préstamos un diferimiento de los vencimientos de deuda hasta el 31 de julio de 2012, en la medida en que el Grupo espera que el mencionado proceso de refinanciación se haya concluido íntegramente dentro del mes de julio de 2012. En concreto, estas obligaciones hacen referencia a la obligación contraída con distintas entidades financieras consistente en la formalización de la refinanciación de la deuda derivada de la adquisición de Corporación Uniland, S.A. con anterioridad al 15 de julio de 2012 y al pago de deuda vencida durante el mes de mayo por importe de 377.329 miles de euros con diversas entidades de crédito que había sido diferida hasta el 15 de julio de 2012. A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, la Dirección del Grupo estima que las negociaciones avanzan adecuadamente y espera que en el plazo indicado se resuelvan favorablemente, formalizándose un acuerdo que permita la novación de los actuales préstamos objeto de refinanciación y la redefinición de los ratios financieros, adecuándolos a las expectativas de generación de recursos del Grupo incluidas en el plan de negocio 2012-2017 presentado a las entidades financieras.



0,06 Euros

Nº 317321 H

Asimismo, la Dirección del Grupo se encuentra en proceso de negociación con un tercero para refinanciar la totalidad de la deuda bancaria de la sociedad Giant Cement Holding, Inc., condicionada a la resolución del proceso de refinanciación de la deuda del Grupo antes del 31 de julio de 2012.

3. Perspectivas de futuro:

En España, la situación económica agravada por la crisis financiera ha originado que el gobierno haya tenido que realizar fuertes ajustes presupuestarios con el objetivo de reducir el déficit económico de las comunidades autónomas y del Estado y cumplir con los requisitos marcados por Bruselas. Las caídas continuadas de los volúmenes de licitación en el primer semestre del ejercicio 2012 y, en consecuencia, de la contratación, hacen prever un segundo semestre muy difícil con menor demanda en todos los materiales. Las exportaciones, aunque son insuficientes para compensar la reducción del mercado nacional, siguen en buena línea gracias a las excelentes instalaciones que tiene el Grupo y que le permiten competir con los países que no se ven sujetos al protocolo de Kyoto y que parten con esta ventaja en el mercado internacional.

La evolución de Estados Unidos se prevé positiva por la evolución del propio mercado y porque el Grupo ha puesto en marcha el Plan New Giant que tiene como objetivo la mejora de procesos y de resultados. La perspectiva en el segundo semestre es que también tendrá un comportamiento mejor que el del año anterior. En el mercado del Reino Unido, se prevé la consolidación del nivel de ventas actual tras la finalización de las obras correspondientes a los Juegos Olímpicos del año 2012. Respecto a Túnez, aunque la situación del país no se ha normalizado totalmente, se espera que el segundo semestre sea claramente mejor que el de 2011 cuando la empresa sufrió los efectos de los conflictos socio-políticos del país.

Durante 2012 el Grupo Cementos Portland Valderrivas mantiene como objetivos fundamentales, la reestructuración de la deuda, la reestructuración de su capacidad productiva, la mejora de su eficiencia energética y la valorización. Para ello, en 2012, se ha puesto en marcha el Plan NewVal 2012-13 que tiene como objetivo la optimización de los procesos y operaciones y la adaptación de la capacidad de producción del grupo a la situación del mercado. Asimismo, el Grupo continuará con su política de ajustes de capex y maximización de su flujo de caja.

4. Investigación, desarrollo e innovación:

La I+D+i ha continuado consolidándose dentro del Grupo Cementos Portland Valderrivas durante el primer semestre de 2012, y lo ha hecho en los tres eslabones de la cadena: investigación, desarrollo y aplicaciones e innovación.

El desarrollo de los nuevos productos comienza con el análisis del mercado y las necesidades de nuestros clientes valorando, con esta información, los beneficios potenciales de investigar en un nuevo material que aportará un determinado valor añadido a la Compañía en función de sus prestaciones y su uso. La investigación se llevará a cabo bien a nivel individual o a través de la participación en proyectos cooperativos con otros socios de interés para alcanzar nuestros objetivos.

En esta línea, Cementos Portland Valderrivas está participando activamente, a través de distintas sociedades del Grupo, en 12 proyectos de investigación financiados a lo largo de los años 2010, 11 y 12, bien por CDTI o por el Ministerio de Economía y Turismo. Actualmente se está preparando la propuesta de otros 5 proyectos que se presentarán a comienzos del segundo semestre de este año en estos mismos Organismos: 4 de ellos en la convocatoria INNPACTO 2012 del Ministerio (CEMESMER, que trata sobre la estabilización de mercurio con nuevos cementos, MERLIN, acerca de firmes de hormigón HORMIVALD, sobre hormigones alcalinos y BALLAST, que investigará en un nuevo balasto) y el último, MAVITMAT, desarrollará una nueva gama de conglomerantes hidráulicos) a CDTI.

Las ayudas obtenidas en los proyectos aprobados hasta la fecha, ya sea en forma de préstamos con condiciones muy ventajosas o en forma de subvención a fondo perdido, las desgravaciones fiscales correspondientes por los trabajos de I+D+i realizados y otras ayudas del Ministerio de Industria y Turismo obtenidas por llevar a cabo varias inversiones innovadoras en nuestras fábricas de cemento ascienden a unos 20 millones de euros para los próximos tres años, implicando a más 130 personas de la Organización.



0,06 Euros

Nº 317322 H

En concreto, en el primer semestre de 2012 se ha aprobado el proyecto MAVIT en la convocatoria Innterconecta de Andalucía con una subvención a fondo perdido de casi 900.000€, se ha firmado con CDTI el contrato para la ejecución de los proyectos Hormigones Porosos y Escombreras aprobados en 2011, se ha obtenido la resolución definitiva del Torres Quevedo para la contratación de un doctor, se ha justificado satisfactoriamente la primera anualidad de los proyectos Nanomicro e IISIS, la segunda anualidad de Cemesferas, se han obtenido los informes motivados de las desgravaciones fiscales presentadas el año anterior y se han presentado las solicitudes de los Planes de Competitividad 2012 para Cementos Alfa y Cementos Portland Valderrivas.

Asimismo, se están estudiando algunos casos demostrables de transferencia de tecnología innovadora entre distintas sociedades del Grupo, permitiendo así la aplicación de un nuevo incentivo fiscal (patent box) que, en el caso de Cementos Lemona podría suponer un ahorro de 13.000.000 euros por la explotación de la novedosa tecnología utilizada en la Cantera de Apario.

Fruto de los proyectos de investigación y de otros trabajos realizados a nivel interno, en los tres últimos años se han desarrollado 11 nuevos productos especiales con ventajas muy competitivas. En concreto, en el primer semestre de 2012 se han realizado diversas pruebas con algunos de ellos, bien a nivel de ensayo o mediante su aplicación en obras reales gracias al apoyo de nuestra casa matriz FCC. Se trata de productos con prestaciones muy específicas que podrán ocupar nuevos nichos de mercado posicionando al Grupo en un lugar preferente dentro del sector. El apoyo de una asistencia técnica especializada es indispensable para poder acceder a estos trabajos, por lo que el Grupo Cementos Portland Valderrivas está focalizando sus esfuerzos en reforzar este departamento.

Así el cemento Ultraval se ha probado en el revestimiento del túnel del AVE de Bergara obteniendo un incremento de productividad, algo que también demuestra la mayor rapidez de puesta en servicio, resultado de las pruebas realizadas para AENA o las pruebas de gunitas rápidas llevadas a cabo en un túnel del eje transversal de Cataluña, obteniendo una resistencia superior a 30 MPa en 5 horas. Asimismo se están estudiando las ventajas de sus prestaciones en la fabricación de prefabricados.

También se han realizado varias pruebas con el cemento Microval en trabajos de impermeabilización (túnel del Ave de Pajares), inyecciones para verticalización de taludes mineros, tratamiento y descontaminación de suelos (Flix) o se ha utilizado el producto como una adición mejorada en la fabricación de hormigones (pruebas realizadas con empresas de prefabricados).

Paralelamente al desarrollo de los productos especiales, Cementos Portland Valderrivas está poniendo en marcha una nueva iniciativa para la comercialización y valoración tecnológica a nivel internacional de la cartera de aquellos productos innovadores que ya pueden ser fabricados a escala industrial. Esta iniciativa, que constituye una ruptura radical con el tradicional sistema de ventas, se basa en un nuevo modelo de negocio enfocado a la licencianción de patentes y venta de tecnología, dando a conocer los nuevos productos a arquitectos, ingenierías, prefabricadores, organismos públicos y otros grupos de prescriptores a los que antes no se tenía acceso.

Los avances realizados en este campo a lo largo del primer semestre de 2012, apoyados por una empresa de asesoría estratégica e interim management, especializada en incorporar innovación disruptiva a modelos de negocio, han sido significativos: se han elaborado los Paquetes Tecnológicos y estudios de mercado de 5 productos, sus cuadernos de venta y se ha finalizado el Plan de Acción. La implantación del Plan se inicia en el periodo del informe con un proyecto piloto en Polonia, país en el que se dan todos los requisitos necesarios para la comercialización de los nuevos productos: estabilidad política y buenas expectativas de crecimiento en el país, seguridad jurídica y protección de la propiedad intelectual, capacidad financiera de los posibles clientes e importantes apoyos de administraciones e instituciones.

La protección de la propiedad intelectual constituye otra de las preocupaciones del Grupo en la actualidad. En este sentido está habiendo un cambio cultural, de forma que, en el momento que se decide investigar en un nuevo producto o tecnología, el primer paso es tramitar una patente preliminar para proteger el conocimiento a desarrollar. Así, en el primer semestre se han tramitado 3 patentes.



0,06 Euros

Nº 317323 H

Por último, y también en el período de este informe, ha finalizado la segunda etapa de la iniciativa "Impulsando la innovación", que va a concluir con la elaboración del Plan Director de la Innovación, ya prácticamente elaborado y que se presentará en el mes de septiembre. Los 23 equipos de trabajo existentes en la primera etapa del proyecto han confluído en 6 nuevos equipos que han trabajado en los ejes clave de la innovación: gobierno, proceso, generación de ideas, talento, nuevos segmentos e innovación abierta, que constituye el segundo piloto iniciado.

Este proyecto consiste en organizar y sistematizar el acceso dentro de la Compañía a un amplio grupo de prescriptores tal y como comentamos anteriormente, para darles a conocer nuestros productos y sus ventajas, abriendo nuevos nichos de mercado.

5. Operaciones con acciones propias:

El importe hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Leona, S.A., Hormigones y Morteros Preparados, S.A. y Áridos y Premezclados, S.A., las cuales poseen, respectivamente, 113.152, 815.000, 100 y 25 acciones por importe total de 56.256 miles de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 se ha hecho efectiva la liquidación de la sociedad Cartera de Navarra, S.A.. Por este proceso, la Sociedad dominante ha recibido 4.500 acciones propias, por importe de 46 miles de euros. Adicionalmente, la Sociedad dominante ha adquirido 400 acciones por importe de 2 miles de euros. En el primer semestre de 2011 no se produjeron operaciones con acciones propias.

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

El Grupo dispone de coberturas de tipo de interés para su financiación a largo plazo. Estas coberturas están contratadas junto con la financiación dispuesta para reducir el riesgo de aumento de tipos de interés en los contratos de financiación a tipos variables. Las coberturas se consideran eficaces, dado que se ajustan a los plazos de disposición y amortización de la financiación y no suponen un instrumento financiero de riesgo.

El Grupo no dispone de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por este concepto.

El Grupo dispone de líneas de financiación a corto plazo para asegurar una adecuada gestión de la liquidez y de los flujos de caja.

Para la financiación de las actividades de inversión se utiliza al máximo la autofinanciación disponible, que asegura la remuneración de los accionistas, la atención a las necesidades de la deuda y la gestión del circulante.