

Comisión Nacional del Mercado de Valores

División de Mercados Primarios

C/ Edison, 4
28010 Madrid

En Madrid, a 30 de abril de 2014

Estimados Sres.:

Por la presente les confirmamos que el soporte informático que acompaña a esta carta contiene el Documento de Registro de la sociedad Cementos Portland Valderrivas, S.A., que ha sido aprobado con fecha de hoy por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, les autorizamos a incluir en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) el Documento de Registro de la Sociedad.

Atentamente,

D. Jaime Úrculo Bareño
Director Corporativo de Administración y Finanzas



GRUPO
CEMENTOS
**PORTLAND
VALDERRIVAS**

DOCUMENTO DE REGISTRO
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.
2014

El presente Documento de Registro ha sido elaborado conforme al Anexo I del Reglamento (CE) nº 809/2004, y ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 30 de abril de 2014

ÍNDICE

I.	FACTORES DE RIESGO	3
II.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	24
	1. PERSONAS RESPONSABLES	24
	2. AUDITORES DE CUENTAS	25
	3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	25
	4. FACTORES DE RIESGO	30
	5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	31
	6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	41
	7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	82
	8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPOS	87
	9. ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO	103
	10. RECURSOS FINANCIEROS	105
	11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	131
	12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	140
	13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	143
	14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS	144
	15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	162
	16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN	167
	17. EMPLEADOS	170
	18. ACCIONISTAS PRINCIPALES	173
	19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	174
	20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	178
	21. INFORMACIÓN ADICIONAL	204
	22. CONTRATOS IMPORTANTES	212
	23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	212
	24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA	212
	25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES	213

I. FACTORES DE RIESGO

1. Factores de riesgo específicos del emisor o de su sector de actividad

Los factores principales de riesgo, tanto del sector de actividad como específicos, a los que está expuesto el Grupo Cementos Portland Valderrivas se describen a continuación.

Antes de adoptar la decisión de invertir en acciones de la Sociedad, deben tenerse en cuenta los riesgos referidos a continuación, que podrían afectar a las actividades, a los resultados y a la situación financiera del Grupo.

Si bien se considera que se han señalado todos los factores principales, podrían existir riesgos adicionales o incertidumbres que no se encuentran identificados actualmente o no se consideran significativos, y que podrían representar un efecto adverso en el futuro para el negocio o la posición financiera del Grupo.

1.1. Factores de riesgo específicos del emisor

1.1.1 Riesgos derivados del endeudamiento y ligados a la refinanciación de la deuda del Grupo

(i) *Endeudamiento actual del Grupo*

El endeudamiento financiero actual del Grupo se recoge en la siguiente tabla resumen:

	Miles de euros			
	31/03/2014	2013	2012	2011
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES				
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	329.731	329.682	327.517	-
Arrendamiento financiero	19	25	79	69
Préstamos y créditos bancarios	1.904	2.170	951.459	131.918
Otros pasivos financieros no corrientes	116.377	115.910	43.966	-
Total Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	118.300	118.105	995.504	131.987
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES				
Arrendamiento financiero	38	52	79	822
Préstamos y créditos bancarios	961.380	959.403	66.670	517.307
Intereses de otros valores negociables	10.334	222	0	634.005
Intereses devengados y no pagados	17.402	7.133	7.909	18.110
Otros pasivos financieros corrientes	2.457	613	14.977	7.901
Total Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	991.611	967.423	89.635	1.178.145

A continuación se incluyen las cifras de fondos propios y deuda financiera, así como los ratios relacionados con dichas magnitudes:

	Miles de euros			
	31/03/2014	2013	2012	2011
PATRIMONIO NETO	533.773	557.290	958.741	1.149.549
EBITDA	15.639	50.353	67.812	154.160
GASTOS FINANCIEROS	25.802	105.070	82.665	71.575
DEUDA FINANCIERA BRUTA	1.439.642	1.415.210	1.432.652	1.310.132
DEUDA FINANCIERA NETA	1.379.252	1.363.641	1.320.490	1.285.034
FONDO DE MANIOBRA	(836.314)	(829.046)	378.899	(462.896)
RATIO DEUDA FINANCIERA BRUTA/PATRIMONIO NETO	2,70	2,54	1,49	1,14
RATIO DEUDA FINANCIERA NETA/PATRIMONIO NETO	2,58	2,45	1,38	1,12
RATIO DEUDA FINANCIERA NETA/EBITDA	-	27,08	19,47	8,34
RATIO EBITDA/GASTOS FINANCIEROS	-	0,48	0,82	2,15

(ii) *Refinanciación de la deuda del Grupo*

La situación recogida en las tablas incluidas en el apartado anterior es el resultado del proceso de refinanciación global de la deuda bancaria del Grupo llevado a cabo en 2012. Dicho proceso, cerrado el 1 de agosto de 2012, se estructuró en dos operaciones paralelas:

(a) La primera, se formalizó en Estados Unidos y consistió en la refinanciación de la totalidad de la deuda financiera de la filial estadounidense del Grupo, Giant Cement Holding, Inc., mediante la suscripción de, entre otros, un contrato de préstamo a tipo fijo ("*Fixed Rate Term Loan Agreement*") por importe de 430.000 miles de dólares USA (los "**Contratos de Refinanciación de GCH**"). El importe registrado a 31 de diciembre de 2013 asciende a 323.616 miles de euros (325.627 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) de principal y 6.066 miles de euros (1.890 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) de intereses devengados no pagados, que se encuentran registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación.

(b) La segunda, se formalizó en España y consistió en la refinanciación de la deuda asociada a las actividades españolas del Grupo mediante la suscripción de, entre otros, un contrato de financiación sindicado por tramos (el "**Contrato de Financiación Sindicado**"). El importe registrado a 31 de diciembre de 2013 asciende a 955.825 miles de euros de principal y 6.713 miles de euros de intereses devengados no pagados.

En el apartado 10 del Documento de Registro se describe en detalle la composición y características de la financiación externa del Grupo y, en particular, de la deuda objeto de refinanciación señalada.

La deuda neta del Grupo asciende a 31 de diciembre de 2013 a 1.364 millones de euros.

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en el marco del proceso de refinanciación referido en el presente apartado, el Grupo debe atender los vencimientos de su deuda a partir de este año y con la siguiente carencia:

- 2014: 50 millones de euros el 30 de junio.
- 2015: 75 millones de euros el 30 de junio.
- 2016: la fecha de vencimiento del Contrato de Financiación Sindicado es el 30 de junio. No obstante, dicho contrato quedará prorrogado de manera automática por un año adicional en el caso de que el ratio deuda financiera neta / EBITDA certificado por el auditor para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 sea igual o inferior a 4,75x y no exista ningún evento que constituya un supuesto de vencimiento anticipado.

Por tanto, durante los próximos tres años (o cuatro, en el caso de la prórroga automática anual citada en el párrafo anterior) no está previsto que el endeudamiento financiero del Grupo se reduzca sustancialmente.

La Sociedad considera que los vencimientos de su deuda a cuatro años (con posibilidad de un quinto) acordados en el marco del proceso de refinanciación le están permitiendo cumplir con sus compromisos a corto plazo y llevar a cabo las reestructuraciones internas necesarias para adaptarse a las nuevas condiciones de mercado. No obstante, si la Sociedad no cumpliera con sus compromisos o si las condiciones de mercado continuaran deteriorándose de manera adicional a las previsiones de la Sociedad, el Grupo podría encontrar dificultades para afrontar los vencimientos ordinarios de su deuda bancaria, lo que podría afectar negativamente y de forma significativa a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo.

En tal caso, de resultar necesario conseguir nuevas refinanciaciones, debe tomarse especialmente en consideración el contexto actual de dificultad para obtener nueva financiación o mejorar o simplemente renovar la financiación existente, dada la restricción del crédito por parte de las entidades financieras debido a los efectos que la actual situación de crisis económica está teniendo sobre el sector bancario. En este sentido, de manera adicional a los riesgos señalados con anterioridad derivados de la posibilidad de que el Grupo incumpla sus compromisos derivados de sus contratos de financiación, también es reseñable (especialmente si se toma en consideración la concentración de vencimientos referida con anterioridad), que la dificultad o imposibilidad del Grupo para obtener nueva financiación o su obtención en condiciones más desfavorables o a un coste más elevado podría afectar negativamente a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo.

Si bien el Grupo considera que los acuerdos alcanzados en su momento con sus acreedores bancarios en el marco del proceso de refinanciación fueron positivos y han contribuido, en el marco de la ejecución del plan de negocio actual, a asegurar

la viabilidad de las actividades del Grupo, ello va a depender de su capacidad para hacer frente a su nivel actual de endeudamiento. La capacidad futura del Grupo para cumplir los ratios financieros y el resto de obligaciones comprometidas bajo los contratos de financiación de los que es parte, atender el pago del principal e intereses de la deuda derivada de aquellos o poder refinanciarla en el caso de que fuera necesario, está condicionada por la obtención de resultados del negocio y por otros factores económicos y del sector en que opera el Grupo.

El incumplimiento de las obligaciones asumidas por el Grupo frente a las distintas entidades financieras concedentes de su financiación externa podría provocar el vencimiento anticipado de las obligaciones de pago bajo los correspondientes contratos de financiación y el que dichas entidades financieras exigieran anticipadamente el pago del principal de la deuda y sus intereses y, en su caso, ejecutaran las garantías que pudieran haber sido otorgadas a su favor, lo que afectaría negativa y sustancialmente a las actividades, situación financiera y los resultados del Grupo.

En este sentido, podrían existir motivos tales como reducciones en los resultados o unas mayores necesidades de efectivo, que podrían limitar la capacidad para atender el endeudamiento existente. Debe tenerse en cuenta la menor capacidad del Grupo para generar ingresos y beneficios en la coyuntura económica actual, que se refleja en las cifras de negocio y el EBITDA del Grupo a 31 de diciembre de 2013, que registraron una disminución del 17,3% y del 25,7%, respectivamente, respecto de las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2012.

Además de las obligaciones financieras sustanciales de pago de principal e intereses, los contratos suscritos en el contexto de la refinanciación incluyen diversos pactos o restricciones (*covenants*) que limitan la capacidad del Grupo para participar en determinados tipos de operaciones o realizar determinadas actuaciones como, por ejemplo, incurrir en endeudamiento adicional, pagar dividendos o realizar determinadas inversiones.

Por último, el elevado nivel de endeudamiento del Grupo podría tener, además, consecuencias importantes en su negocio y situación patrimonial, como por ejemplo, que la Sociedad pueda verse obligada a destinar una porción significativa de los flujos de caja de sus operaciones a repagar la deuda, impidiendo, por tanto, que dichos flujos puedan destinarse a otros fines; que la capacidad del Grupo para realizar adquisiciones estratégicas o acometer otras operaciones corporativas se vea limitada; que el Grupo se vea en una situación de desventaja competitiva frente a competidores que tengan una mayor disponibilidad de fondos, un menor nivel de deuda o pactos menos restrictivos con sus acreedores financieros; o que el Grupo vea limitada su capacidad para pedir prestados fondos adicionales o vea incrementado el coste de dichos fondos (lo que, llegado el caso, podría afectar a la capacidad del grupo de refinanciar su deuda en el futuro).

(iii) Incumplimiento de ratios a 31 de diciembre de 2013

A la fecha del presente Documento de Registro, el Grupo (i) ha solicitado y obtenido el correspondiente *waiver* por incumplimiento de ratios financieros a 31 de diciembre de 2013 por parte de la totalidad de las entidades financieras que componen el sindicato bancario bajo el Contrato de Financiación Sindicado, hasta el 30 de junio de 2014, fecha en la que se analizará de nuevo el cumplimiento de los mismos y se determinará por tanto la necesidad o no de solicitar un nuevo *waiver*; y (ii) ha solicitado a dichas entidades financieras que renuncien a considerar como un supuesto de vencimiento anticipado del Contrato de Financiación Sindicado el aplazamiento de la fecha de aportación contingente solicitado por FCC, renuncia que ha sido concedida, como se menciona en el apartado 10 del presente Documento de Registro, con el voto favorable del 100% de las entidades financieras.

Por tanto, si bien el Grupo incumplió los ratios financieros a 31 de diciembre de 2013, la obtención del correspondiente *waiver* por parte de las entidades financieras que componen el sindicato bancario implica que no se encuentre en una situación de incumplimiento de sus obligaciones bajo los contratos de financiación de los que es parte que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos bajo los mismos.

(iv) Compromiso de FCC de aportación de fondos a favor de la Sociedad.

FCC, como accionista de control de la Sociedad, realizó una aportación a favor de la Sociedad, en el marco de la refinanciación y bajo el contrato de apoyo financiero firmado el 31 de julio de 2012 (para más detalle sobre el mismo ver el apartado 10 "Recursos de Capital" del presente Documento de Registro), por importe de 100.000 miles de euros, desglosada como sigue: (i) 35.000 miles de euros que se desembolsaron el 31 de julio de 2012 a cuenta de la aportación inicial; y (ii) 65.000 miles de euros, que se desembolsaron el 2 de enero de 2013 (el "**Préstamo Subordinado**").

Asimismo, igualmente en el contexto de refinanciación, FCC se comprometió a realizar una aportación en el caso de que el EBITDA consolidado de la Sociedad del periodo comprendido entre el 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2014 fuera inferior a 162.000 miles de euros. Dicha aportación debería realizarse, en caso de ser necesario, hasta el importe necesario para restituir el ratio deuda financiera bruta / EBITDA de la Sociedad a 30 de junio de 2014 a 6,29x, con un máximo de 200.000 miles de euros.

FCC ha obtenido de los bancos acreedores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. el aplazamiento de dicha aportación según el siguiente calendario:

- 1) 4,744% en junio de 2016.
- 2) 5,535% en junio 2017.

3) 89,721% en junio 2018.

La Sociedad no puede garantizar que, en caso de resultar necesario, su accionista de control cumpla con el compromiso de aportación de fondos por importe máximo de 200.000 miles de euros según el nuevo calendario de amortización fijado asumido con los bancos acreedores de la Sociedad.

1.1.2 Riesgos derivados de la presencia del Grupo en economías emergentes

La presencia del Grupo en Túnez supone una exposición a determinados riesgos no presentes en economías más maduras.

A 31 de diciembre de 2013, alrededor del 43% del EBITDA del Grupo se genera a través de sus sociedades filiales establecidas en Túnez.

Los mercados emergentes están sometidos a riesgos políticos y jurídicos menos habituales en Europa y Norteamérica que incluyen, por ejemplo: nacionalización y expropiación de activos de titularidad privada, inestabilidad política y social, cambios repentinos en el marco regulatorio y en las políticas gubernamentales, variaciones en las políticas fiscales y controles de precios.

Asimismo, están más expuestos que los mercados desarrollados al riesgo de inestabilidad macroeconómica y volatilidad en términos de PIB, inflación, tipos de cambio y tipos de interés, a la devaluación de la moneda extranjera, a cambios políticos que afecten a las condiciones económicas y a crisis económicas en general, lo cual podría tener un efecto negativo en el volumen de la actividad de construcción y, en consecuencia, en las actividades del Grupo. La inestabilidad en un mercado emergente puede conducir a restricciones a los movimientos de divisas (que pueden tener un efecto adverso en la capacidad de las filiales operativas del Grupo ubicadas en mercados emergentes para la repatriación de ganancias) y a la importación de bienes de equipo.

Prueba de esta inestabilidad fue la llamada "primavera árabe" del año 2011 que supuso en el caso de Túnez el inicio de un cambio de régimen político con importantes efectos sobre la economía del país. Aquellos acontecimientos afectaron negativamente a los resultados del Grupo ya que implicaron la paralización de la actividad productiva durante varios meses. Durante el año 2013 no se han producido incidencias a este respecto.

No resulta posible para el Grupo realizar una predicción fiable acerca de la probabilidad de materialización de cualquiera de los potenciales riesgos indicados, si bien tal materialización podría afectar negativa y sustancialmente a las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo.

1.1.3 Riesgos derivados del deterioro de valor del fondo de comercio

A fecha 31 de diciembre de 2013, el saldo total neto del epígrafe "fondo de comercio" del balance de situación consolidado del Grupo ascendía a 730.501 miles de euros.

El fondo de comercio es reconocido por su coste, entendido éste como el exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la sociedad dominante en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos. Si bien el fondo de comercio no se amortiza, su valor recuperable se revisa al menos una vez al año, o en menor plazo si existe un indicio de pérdida de valor. A estos efectos, los cálculos del valor recuperable se ajustan al valor razonable y se basan en proyecciones futuras de los flujos de efectivo de las unidades generadoras de efectivo asignadas a los fondos de comercio. En esta revisión se toman hipótesis relativas a la operativa futura, a los resultados y a la situación de los mercados, lo cual implica la utilización de estimaciones de ventas, márgenes, porcentajes de crecimiento y tasas de descuento.

Por ser dichas hipótesis subjetivas, existen incertidumbres y la posibilidad de ocurrencia de hechos que podrían ocasionar la necesidad de reflejar pérdidas en el valor contable del fondo de comercio, lo cual, de materializarse, podría afectar negativa y sustancialmente a las operaciones, resultados y situación financiera del Grupo.

1.1.4 Riesgo de tipo de cambio

Las inversiones que lleva a cabo el Grupo en países fuera de la zona Euro conllevan que un determinado volumen de las operaciones se lleve a cabo en moneda extranjera, en concreto, en libras esterlinas, dinares tunecinos y dólares estadounidenses, con el consiguiente riesgo de fluctuación del tipo de cambio. En este sentido, la política del Grupo es tratar de reducir, dentro de lo posible, el efecto negativo que dicho riesgo podría producir en sus estados financieros. No obstante lo anterior, el Grupo no tiene suscritos contratos de cobertura de tipo de cambio.

Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro (sociedades que, a cierre de 2013, representan un 31,21% sobre el total del activo consolidado), están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Una fluctuación severa del tipo de cambio de las monedas distintas del Euro que el Grupo emplea por razón de sus inversiones en el extranjero podría afectar de forma adversa y significativa a las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo.

El análisis de sensibilidad efectuado al tipo de cambio al que se encuentra expuesto el Grupo es el siguiente:

PARTIDAS	Datos de las cuentas anuales de las sociedades radicadas en el extranjero			Datos consolidados	porcentaje que representa	Variación t.c.+ 5%	Variación t.c. -5%
	<u>Miles USD</u>	<u>t.c.</u>	<u>Miles €</u>				
Activos no corrientes	1.036.823		785.808	2.114.998	37%	39%	35%
Activos corrientes	94.007	0,7579	71.248	257.643	28%	29%	26%
Pasivos no corrientes	648.185		491.259	728.662	67%	71%	64%
Pasivos corrientes	27.189		20.607	1.086.689	2%	2%	2%
Rdo. Consolidado	- 35.877		- 27.191	-73.200	37%	39%	35%
	<u>Miles Dinar Tunecino</u>	<u>t.c.</u>	<u>Miles €</u>				
Activos no corrientes	52.928		25.834	2.114.998	1%	1%	1%
Activos corrientes	104.474	0,4881	50.994	257.643	20%	21%	19%
Pasivos no corrientes	5.001		2.441	728.662	0%	0%	0%
Pasivos corrientes	39.795		19.424	1.086.689	2%	2%	2%
Rdo. Consolidado	20.346		9.931	-73.200	-14%	-14%	-13%
	<u>Miles Libras</u>	<u>t.c.</u>	<u>Miles €</u>				
Activos no corrientes	910		1.115	2.114.998	0%	0%	0%
Activos corrientes	4.147	1,2253	5.081	257.643	2%	2%	2%
Pasivos no corrientes	39		48	728.662	0%	0%	0%
Pasivos corrientes	1.780		2.181	1.086.689	0%	0%	0%
Rdo. Consolidado	539		660	-73.200	-1%	-1%	-1%

El cuadro anterior muestra el impacto que se produciría en los activos, pasivos y resultado neto del Grupo Cementos Portland Valderrivas a 31 de diciembre de 2013 que tienen su origen en las distintas monedas en las que están registradas (dólares USA, dinares tunecinos y libras), ante variaciones (de un 5% al alza o a la baja) del tipo de cambio de sus monedas respecto al euro. En particular, se recoge el porcentaje que representa cada una de las partidas en moneda distinta del euro mencionadas (activos, pasivos y resultado neto) respecto de los datos consolidados totales del Grupo al tipo de cambio aplicable a 31 de diciembre de 2013, así como cuáles serían dichos porcentajes si el referido tipo de cambio variase un 5% al alza o a la baja.

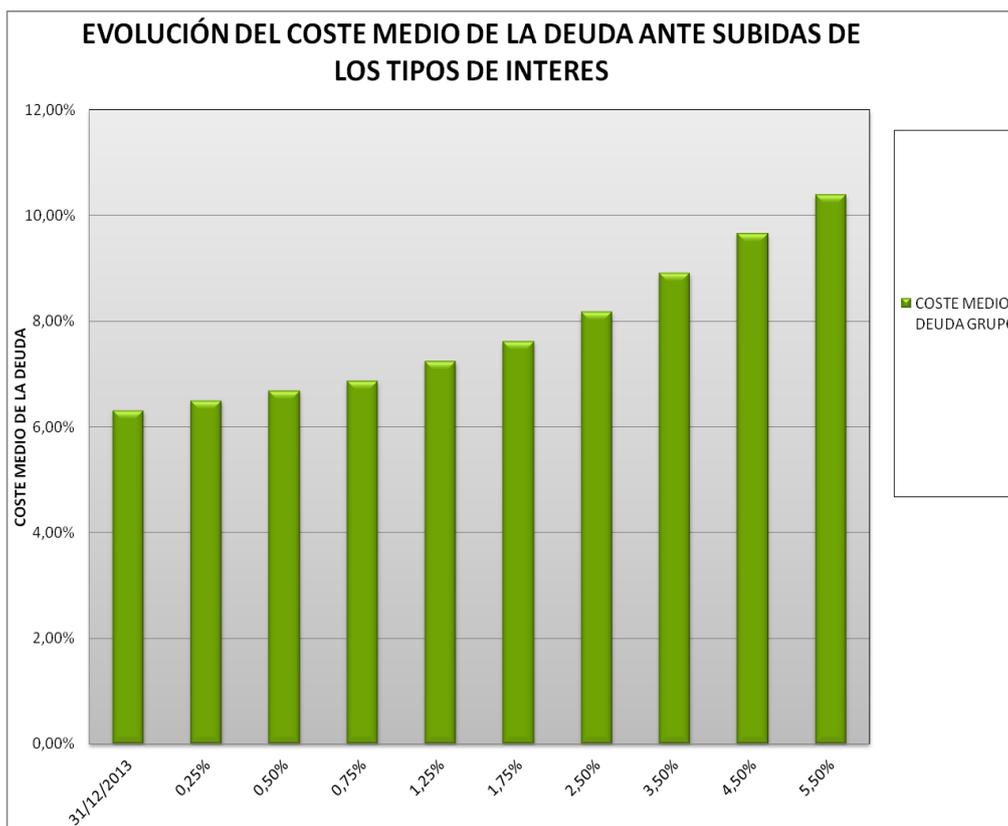
1.1.5 Riesgo de tipo de interés

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. En particular, la deuda del Grupo sujeta a un tipo de interés variable representa aproximadamente un 68,4% de la cifra total de deuda.

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, la Sociedad no puede garantizar que estas políticas o medidas protejan al Grupo 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 análisis de sensibilidad efectuado por el Grupo respecto al tipo de interés al que se encuentra expuesto es el siguiente:

EVOLUCIÓN DEL COSTE MEDIO DE LA DEUDA ANTE SUBIDAS DE LOS TIPOS DE INTERES						
		Con incremento de tipos del:				
	31/12/2013	0,25%	0,50%	0,75%	1,25%	1,75%
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	4,35%	4,60%	4,85%	5,10%	5,60%	6,10%
Portland, S.L.	4,34%	4,59%	4,84%	5,09%	5,59%	6,09%
GIANT	12,10%	12,10%	12,10%	12,10%	12,10%	12,10%
UNILAND	5,53%	5,78%	6,03%	6,28%	6,78%	7,28%
ALFA	6,08%	6,33%	6,58%	6,83%	7,33%	7,83%
COSTE MEDIO DEUDA GRUPO	6,32%	6,50%	6,69%	6,87%	7,24%	7,62%



	31/12/2013	0,25%	0,50%	0,75%	1,25%	1,75%
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	29.422	31.112	32.803	34.493	37.874	41.255
Portland, S.L.	29.676	31.384	33.093	34.802	38.219	41.636
GIANT	42.819	42.819	42.819	42.819	42.819	42.819
UNILAND	0	0	0	0	0	0
ALFA	70	73	76	79	85	90
GASTO FINANCIERO DEUDA	101.987	105.389	108.791	112.193	118.997	125.801

El importe correspondiente al 31 de diciembre de 2013 corresponde a los gastos financieros por intereses de deudas financieras, el resto por importe de 3.083 miles de euros hasta alcanzar los 105.070 miles de euros de la cuenta de pérdidas y ganancias, corresponden a la imputación a resultados de los gastos de formalización de las deudas siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

1.1.6 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. A pesar de que el Grupo (i) no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito (estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes), pudiendo su morosidad histórica calificarse de muy baja,

(ii) cuenta con un Seguro de Crédito y Caución para sus riesgos comerciales en España y (iii) cuenta con un Comité de Riesgos Comercial que toma las decisiones de aceptar o traspasar al sector asegurador los riesgos que superen los máximos establecidos, la Sociedad no puede garantizar que estas políticas o medidas protejan al Grupo frente a posibles riesgos de crédito o que resulten eficaces para mitigar los efectos adversos de dichos riesgos, que podrían afectar de forma adversa y significativa a las actividades, resultados y situación financiera del Grupo.

La siguiente tabla recoge las cifras de pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales correspondientes a los ejercicios 2013, 2012 y 2011, conjuntamente con el importe neto de la cifra de negocios para dichos ejercicios y el ratio sobre ventas.

Datos en miles de euros	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Importe neto de la cifra de negocios	540.878	653.739	750.978
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-4.674	-1.700	-3.484
% sobre ventas	0,86%	0,26%	0,46%

1.1.7 Riesgo de liquidez

A 31 de diciembre de 2013 el Grupo contaba con 47,9 millones de euros en tesorería y otros activos líquidos equivalentes. Por lo que se refiere al vencimiento de deuda en el ejercicio 2014, el 30 de junio el Grupo deberá hacer frente al vencimiento de 50 millones de euros derivados de la financiación sindicada, tal y como se ha mencionado en el apartado 1.1.1 (ii) anterior.

El Grupo estima que en la actualidad mantiene un nivel limitado de tesorería en España acorde con la débil situación del mercado del cemento, sin embargo dicha posición es un poco más holgada en el mercado de Estados Unidos y relativamente cómoda en el mercado de Túnez. Dado que la situación general de los mercados financieros, y de forma especial del mercado bancario, está siendo especialmente desfavorable para los demandantes de crédito, la reducción de la cifra de ventas y, en general, la ralentización de la actividad en el sector de la construcción, del que la actividad del Grupo es dependiente, hace que la Sociedad no pueda asegurar que los ingresos futuros serán finalmente obtenidos, lo que podría afectar de forma sustancial al resultado de explotación y a la situación financiera del Grupo y comprometer su liquidez.

1.1.8 El accionista principal de la Sociedad puede ejercer una influencia significativa sobre la Sociedad y sus intereses pueden diferir de los de otros inversores

La Sociedad estaba participada en un 69,832% por Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu a 31 de diciembre de 2013, no habiendo variaciones en la misma a la fecha del presente Documento de Registro. Dicha participación se instrumenta principalmente de forma indirecta, a través del control que Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu ostenta sobre el accionista mayoritario de la Sociedad, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ("FCC"), a través de la sociedad de control B-1998, S.L., y que es titular directo de un 59,339% del capital de la Sociedad e indirecto (a través de las sociedades Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. y Cia Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A., que FCC controla al 100%) del 10,492% restante.

Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu (de forma indirecta) y/o FCC (de forma directa e indirecta) cuentan con derechos de voto suficientes para promover la adopción de cualesquiera acuerdos que requieran la aprobación por la mayoría de los accionistas, incluyendo, a título enunciativo, la designación de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, las variaciones en el capital social, la adopción de modificaciones estatutarias o el reparto de dividendos. Por otra parte, como consecuencia de su participación de control, Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu (de forma indirecta) y FCC (de forma directa) podrían propiciar, o evitar, un cambio de control de la Sociedad.

Habida cuenta de lo anterior, existe un riesgo derivado de que los intereses promovidos tanto por Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu (de forma indirecta) y por FCC (de forma directa e indirecta), en su condición de accionistas mayoritarios de la Sociedad, como por los consejeros de la Sociedad por ellos designados, no coincidan necesariamente con los intereses particulares de determinados accionistas minoritarios, sin perjuicio en todo caso del interés social.

1.1.9 Riesgos derivados de la pérdida de personal clave

El desarrollo de las actividades del Grupo, y en concreto su evolución tecnológica y diversificación geográfica, dependen de la atracción y mantenimiento de personal cualificado. La competencia por dicho personal se ha visto incrementada en los últimos años, lo que ha generado dificultades a la hora de obtener o retener a dicho personal. El éxito de la Sociedad depende de los actuales empleados, particularmente de personas situadas en puestos clave, miembros de la alta dirección de la Sociedad o de su Consejo de Administración, que atesoran una considerable experiencia en el sector y en la gestión del negocio. La salida o el cese en el servicio de algunos de ellos podría afectar negativamente al futuro desarrollo del Grupo y a su capacidad de mantener el nivel necesario de *know-how*.

1.2. Factores de riesgo del sector de actividad del emisor y derivados de la situación económica actual

1.2.1 Coyuntura económica actual

La Sociedad considera que en el año 2014 la actividad económica ganará tracción a nivel global. En primer lugar, por la mejora de las condiciones macroeconómicas, de manera sólida en EE.UU. y Japón, incipiente en la Zona Euro y tentativa en las economías emergentes. En segundo lugar, por la reducción de múltiples riesgos de cola ("*tail risks*") que han supuesto serias amenazas para la estabilidad financiera global en el pasado reciente, entendiendo por riesgos de cola aquellos sucesos muy poco probables pero potencialmente muy dañinos para la Sociedad. En tercer lugar, por las políticas monetarias "ultralaxas" del bloque de países desarrollados.

La economía mundial apoya el proceso de recuperación. En la segunda mitad del año 2013 había signos de mejoría generalizados en las economías desarrolladas, al tiempo que las economías emergentes mostraban cierta desaceleración. La actividad económica en EEUU sigue ganando vigor y en Europa el menor avance de la consolidación presupuestaria está favoreciendo la recuperación. Las perspectivas en Japón también mejoran. El papel de los bancos centrales ha sido fundamental para mejorar la confianza de los mercados y proporcionar liquidez al sistema financiero. En un contexto de ausencia de presiones inflacionistas, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido en niveles mínimos los tipos de interés y el BCE los redujo a mínimos históricos, avanzando ambos que se mantendrán en esos niveles un largo periodo de tiempo. Por su parte, el banco de Japón inició una política muy agresiva para reactivar la economía y acabar con la deflación.

Las previsiones de los principales organismos internacionales señalan que durante 2014 se producirá una recuperación moderada de la economía y del comercio mundial que tendrá continuidad en 2015. Lo más destacado es el cambio en la composición del crecimiento, donde perderán empuje las economías emergentes mientras mejoran las perspectivas de las economías avanzadas. Para el año 2014 se espera que se produzca el crecimiento simultáneo, en términos interanuales, en Estados Unidos, la Zona Euro y Japón por primera vez desde el año 2010.

En la medida en que la evolución de las operaciones y el comportamiento económico del Grupo dependen, con carácter general, del ciclo económico de los países y regiones en los que está presente, tanto las actividades como la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo podrían seguir viéndose afectados si el entorno económico mundial y, muy especialmente, el entorno económico español no consolidan la incipiente recuperación según lo esperado o incluso vuelven a un entorno de recesión y crisis económica, con desaceleración de la demanda y falta de liquidez del sistema bancario.

1.2.2 Naturaleza cíclica del sector cementero y su dependencia de la actividad de construcción

El sector del cemento y del hormigón, en cualquier mercado regional, es cíclico. Ello se debe fundamentalmente a que la industria de los materiales de construcción (entre los que se encuentran el cemento y el hormigón), tiene una gran dependencia de la evolución de la actividad en el sector de la construcción, el cual a

su vez está íntimamente ligado a la situación económica general. En este sentido, desde el año 2008 hasta el año 2013, el sector de la construcción en España ha presentado consecutivamente tasas de crecimiento negativas, dando lugar, como consecuencia, a una caída en la producción y consumo de cemento. En particular, de acuerdo con el Informe de Coyuntura de *Oficemen*¹ publicado en diciembre de 2013, el consumo aparente de cemento durante el año 2013 fue de 10,98 millones de toneladas, esto es, un 19% menos que el obtenido durante el mismo periodo del año 2012, tal y como se recoge en la tabla siguiente.

PRINCIPALES DATOS DEL SECTOR CEMENTERO
(Avance de datos estadísticos provisionales correspondientes al mes de DICIEMBRE de 2013)

DATOS ACUMULADOS DEL AÑO	2.013	2.012	Variación absoluta	%
TOTAL PRODUCCION CLINKER GRIS	14.311.714	16.153.444	-1.841.730	-11,4%
TOTAL PRODUCCION DE CEMENTO GRIS	13.169.630	15.471.214	-2.301.585	-14,9%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO GRIS	10.372.054	12.867.255	-2.495.201	-19,4%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO BLANCO	312.576	348.926	-36.351	-10,4%
TOTAL VENTAS DOMESTICAS CEMENTO	10.684.629	13.216.181	-2.531.552	-19,2%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	10.980.710	13.596.586	-2.615.876	-19,2%
CONSUMO APARENTE MEDIO DIARIO	43.402	54.170	-10.768	-19,9%
EXPORTACIONES DE CEMENTO	3.028.270	2.660.623	367.647	13,8%
EXPORTACION DE CLINKER	3.914.661	3.527.339	387.322	11,0%
TOTAL EXPORTACIONES	6.942.931	6.187.962	754.969	12,2%
IMPORTACIONES DE CEMENTO	312.409	380.412	-68.003	-17,9%
IMPORTACIONES DE CLINKER	117.732	143.561	-25.829	-18,0%
TOTAL IMPORTACIONES	430.141	523.973	-93.832	-17,9%

Esta desfavorable coyuntura económica reciente y actual, y la crisis que ha sufrido y sigue sufriendo el sector de la construcción, ha venido afectando negativamente al sector cementero en general y a las actividades del Grupo en particular, con especial relevancia en España, donde se acumula la mayor parte de la cifra de negocio del Grupo como se ha señalado con anterioridad. Buena muestra de ello se puede encontrar en las cifras de ventas de cemento y clínker del Grupo en España correspondientes al ejercicio 2013 que fueron inferiores a las del año 2012 en un 26%.

Según datos provisionales del mes de marzo que facilita la patronal del sector cementero, *Oficemen*, el consumo aparente de cemento ha aumentado un 18,9% respecto al mismo periodo del año pasado. En datos acumulados del primer trimestre del 2014, el consumo aparente de cemento es un 2,2% inferior al consumo aparente del mismo periodo del año pasado. El menor consumo de cemento acumulado se compensa con un aumento del 48,1% en el nivel de exportaciones.

¹ *Oficemen* es una patronal que agrupa a todas las empresas dedicadas a la producción integral de cemento que tienen fábrica en España. *Oficemen* publica informe periódicos sobre la producción y consumo de cemento, en base a la información suministrada por sus miembros.

PRINCIPALES DATOS DEL SECTOR CEMENTERO



(Avance de datos estadísticos provisionales correspondientes al mes de MARZO de 2014)

DATOS DEL MES	2.014	2.013	Variación absoluta	%
TOTAL PRODUCCION CLINKER GRIS	1.266.879	1.130.205	136.673	12,1%
TOTAL PRODUCCION DE CEMENTO GRIS	1.220.217	1.022.337	197.879	19,4%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO GRIS	883.202	740.905	142.297	19,2%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO BLANCO	28.553	22.351	6.202	27,7%
TOTAL VENTAS DOMESTICAS CEMENTO	911.755	763.256	148.499	19,5%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	936.343	787.596	148.747	18,9%
EXPORTACIONES DE CEMENTO	328.744	244.899	83.845	34,2%
EXPORTACION DE CLINKER	583.889	318.250	265.640	83,5%
TOTAL EXPORTACIONES	912.634	563.149	349.485	62,1%
IMPORTACIONES DE CEMENTO	24.588	24.339	249	1,0%
IMPORTACIONES DE CLINKER	180	9.109	-8.929	-98,0%
TOTAL IMPORTACIONES	24.768	33.448	-8.680	-25,9%

DATOS ACUMULADOS DEL AÑO	2.014	2.013	Variación absoluta	%
TOTAL PRODUCCION CLINKER GRIS	3.704.691	3.262.602	442.089	13,6%
TOTAL PRODUCCION DE CEMENTO GRIS	3.179.686	2.911.046	268.640	9,2%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO GRIS	2.317.923	2.403.076	-85.153	-3,5%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO BLANCO	76.612	65.286	11.326	17,3%
TOTAL VENTAS DOMESTICAS CEMENTO	2.394.535	2.468.362	-73.827	-3,0%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	2.473.648	2.529.619	-55.971	-2,2%
EXPORTACIONES DE CEMENTO	887.657	568.371	319.286	56,2%
EXPORTACION DE CLINKER	1.402.040	977.639	424.401	43,4%
TOTAL EXPORTACIONES	2.289.697	1.546.010	743.687	48,1%
IMPORTACIONES DE CEMENTO	75.447	61.256	14.191	23,2%
IMPORTACIONES DE CLINKER	45.911	9.670	36.241	374,8%
TOTAL IMPORTACIONES	121.358	70.926	50.431	71,1%

En la medida en que tanto las actividades como la situación financiera y los resultados del Grupo están íntimamente vinculados al comportamiento y evolución del sector de la construcción, aquéllos podrían seguir resintiéndose de manera sustancial si el comportamiento contractivo que ha mostrado el sector de la construcción en los últimos años no llegara a mejorar en el futuro.

1.2.3 Riesgo de competencia

En general, la industria del cemento es una industria madura, intensiva en capital, con una estructura empresarial de elevadas dimensiones para hacer frente a las fuertes inversiones que requiere la instalación de fábricas de cemento y los largos periodos de retorno asociados a las modificaciones de las instalaciones de producción. Las principales materias primas que utiliza son la piedra caliza, la arcilla

y el yeso, todas ellas de escaso valor por unidad de peso, lo que hace que las fábricas se sitúen próximas a las canteras de donde se extrae el material.

El transporte también tiene un impacto decisivo en el precio final del producto, por lo que las plantas cementeras se sitúan en las regiones más industrializadas, donde el mercado potencial es mayor, y normalmente en un radio no superior a 200 Km.

El cemento y el hormigón, principales productos fabricados por el Grupo, presentan una naturaleza fungible, en tanto que entre distintos productores generalmente presentan unas características similares. Por lo tanto, el nivel de competencia depende básicamente del precio y, en menor medida, de la calidad y del nivel de servicio.

Por otro lado, se trata de productos que compiten dentro de mercados regionales y, en consecuencia, sujetos a factores competitivos propios de cada localidad o región, entre los que se encuentran el número de competidores en un determinado mercado, el nivel de integración vertical de dichos competidores y las políticas de precio, la evolución de la demanda regional y de la capacidad, disponibilidad y coste de las materias primas, el riesgo de entrada de nuevos competidores o el cambio de las condiciones competitivas. En consecuencia, los precios que el Grupo será capaz de repercutir a sus clientes no serán muy diferentes de los precios repercutidos a sus clientes por los productores del mismo tipo de producto en los mismos mercados geográficos. Por tanto, la rentabilidad del Grupo depende del nivel de demanda de los productos y servicios que ofrece y de su capacidad para controlar su eficiencia y costes de explotación.

Tanto las actividades como la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo podrían verse afectados de forma negativa si el Grupo no es capaz de afrontar de manera satisfactoria las condiciones competitivas de los mercados en los que opera de conformidad con los parámetros señalados con anterioridad.

Por otro lado, el Grupo debe afrontar el coste de adquisición de derechos de emisión de dióxido de carbono (CO₂) en el proceso productivo del cemento y clínker en aquellos países en los que existe regulación medioambiental en este sentido. Las importaciones procedentes de países en los que no existe esta regulación pueden colocar al Grupo en una posición de desventaja competitiva, que sería aún mayor en el caso de un incremento del coste de los citados derechos de emisión en el futuro, lo que, a su vez, podría redundar en una reducción de la demanda de los productos del Grupo y en un impacto negativo sobre sus operaciones y resultados financieros.

Los precios en los mercados en los que opera el Grupo están sujetos a variaciones como consecuencia de las fluctuaciones de suministro y de demanda, a las condiciones económicas generales y a otras condiciones de mercado que se escapan del control del Grupo, de tal forma que el Grupo podría enfrentarse en el futuro a reducciones de precios, márgenes o volúmenes, que podrían tener un

impacto negativo y significativo en las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo.

Además, estos factores están habitualmente sujetos a las particularidades de las regiones y los países donde opera el Grupo. Los factores competitivos regionales y locales particulares podrían en el futuro perjudicar al Grupo, incrementando intensamente la competencia en determinadas regiones o países. En particular, el descenso en el consumo de cemento que se ha producido en España en los últimos dos años provocado por la crisis del sector de la construcción puede dar lugar a una mayor concentración de la oferta en un mercado ya de por sí bastante concentrado, lo que podría dar lugar a una reducción de la demanda de los productos del Grupo y tener un impacto negativo sobre sus operaciones y resultados financieros.

1.2.4 Riesgo derivado de los incrementos de los costes energéticos

La actividad productiva del Grupo requiere de un consumo energético muy significativo, por lo que buena parte de los costes asociados al proceso productivo del Grupo (más de un 30%) corresponden a gastos en concepto de suministro de recursos energéticos. En consecuencia, cualquier incremento del coste de adquisición de los recursos energéticos representa un riesgo significativo para el coste de producción.

Los recursos energéticos que más utiliza el Grupo para sus operaciones están constituidos principalmente por la electricidad y el coque de petróleo o *petcoke* - para la producción de cemento, hormigón, mortero y áridos- y por el combustible necesario para el transporte de dichos productos. La disponibilidad y la evolución de los precios de dichos recursos energéticos están sujetas a fuerzas de mercado que escapan del control del Grupo. Sin embargo, los resultados de explotación del Grupo dependen en buena medida de la evolución de los precios de los recursos energéticos. Dichos precios han aumentado de forma significativa en los últimos años, tal y como aparece reflejado en la siguiente tabla, y no cabe excluir que en un futuro pudieran estar sujetos a variaciones al alza.

	año 2013	año 2012	año 2011	año 2010
ENERGÍA € / Kwh	61,88	58,52	57,03	49,81
COQUE € / Tm.	73,68	84,60	106,76	86,42

Por otro lado, es previsible que los costes de la electricidad en España continúen aumentando en los próximos años como consecuencia de la necesidad de igualar los precios repercutidos a los consumidores con los costes reales de producción de la electricidad y de la necesidad de reducir el déficit tarifario.

Sin perjuicio de las medidas adoptadas por el Grupo, en el caso de que los costes energéticos se mantuviesen muy altos durante largos períodos de tiempo, o en el caso de que el Grupo sufriese el efecto de incrementos o fluctuaciones significativas

de los costes energéticos o el incumplimiento de contratos de suministro, ello podría afectar de forma negativa y sustancial a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo. Este efecto negativo podría ser aún más intenso si la fuerte competitividad existente en los mercados donde opera el Grupo dificultara el traslado de tales incrementos de los costes energéticos a los clientes vía precios.

1.2.5 Riesgos medioambientales

Al igual que todas las actividades con potencial impacto medioambiental, las actividades del Grupo están sujetas a una extensa regulación medioambiental en los países y regiones en que opera, que incluye la obtención de diversas licencias y autorizaciones administrativas para el desarrollo de la actividad.

Diferentes administraciones (locales, autonómicas, estatales, comunitarias y supranacionales) tienen competencias en materia medioambiental y el grado de exigencia y rigor que deriva del cumplimiento de la normativa aplicable supone cada vez un mayor esfuerzo en términos de recursos.

Las actividades del Grupo en España, por lo que respecta a los aspectos medioambientales, están fundamentalmente sujetas, entre otras, a las disposiciones contenidas en la Ley 16/2002, de prevención y control integrado de la contaminación, y la Ley 22/2011, de 28 de julio, de residuos y suelos contaminados así como por el Real Decreto 815/2013 por el que se aprueba el Reglamento de emisiones industriales y se desarrolla la Ley 16/2002. En virtud de la normativa contenida en estas disposiciones, se fijan los valores máximos de emisión para los diferentes contaminantes y para el resto de parámetros ambientales, definiendo la sistemática de control, seguimiento y comunicación a la Administración competente.

Paralelamente a ello, la Ley 1/2005, de 9 de marzo, y el Real Decreto 1722/2012, de 28 de diciembre, regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero así como aspectos relativos a la asignación de derechos de emisión en el marco de la Ley 1/2005.

Con anterioridad a la modificación operada por la Ley 13/2010, el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de gases de efecto invernadero establecía una cantidad de derechos de dióxido de carbono (CO₂) para cada instalación. No obstante, con la entrada en vigor de la modificación operada por la Ley 13/2010, el Plan Nacional de asignación, elemento central en la asignación de derechos de emisión durante los dos primeros períodos de aplicación del régimen de comercio, ha desaparecido desde del 1 de enero de 2013.

A partir de esta fecha se ha adoptado un enfoque comunitario, tanto en lo que respecta a la determinación del volumen total de derechos de emisión, como en lo relativo a la metodología para asignar los derechos de emisión. Así, y desde el 2013, la cantidad de derechos de emisión se determina a escala comunitaria. El

cálculo y publicación de dicha cantidad corresponde a la Comisión europea, de acuerdo con lo establecido en la directiva 2009/29/CE. El volumen total de derechos se determina utilizando la asignación que se aprobó en el conjunto de los Estados miembros para el período 2008-2012 y se reduce anual y linealmente un 1,74%. Esto corresponde, aproximadamente, a una reducción del 21% en 2020 respecto a 2005 para el conjunto de sectores afectados por el comercio de derechos de emisión.

Partiendo de tales premisas, el marco legal actual establece dos fórmulas básicas actuales de asignación de los derechos de emisión son la subasta y asignación gratuita transitoria:

- En el régimen de subastas, la cantidad total de derechos que se subasta se determina por exclusión: al volumen total de derechos, a escala comunitaria, se le resta la cantidad destinada a ser asignada de forma gratuita. El reparto de la bolsa de subasta entre los Estados miembros y, en definitiva, la cantidad de derechos de emisión que corresponde a España, se realiza conforme a los criterios establecidos en la directiva 2009/29/CE.
- La asignación gratuita de derechos de emisión se concibe como un régimen transitorio, cuya existencia queda condicionada por la evolución de las políticas globales de cambio climático y, más concretamente, con la posibilidad de que se produzcan el traslado de las emisiones de carbono, con un balance neto positivo, desde la Comunidad hacia terceros países que no han impuesto a su industria obligaciones comparables en materia de emisiones de carbono al régimen comunitario de comercio de derechos de emisión.

En el actual contexto normativo, la Sociedad no puede garantizar el nivel de derechos de emisión de CO₂ que le serán asignados de forma gratuita ni el precio que deberá soportar por adquirir derechos de emisión adicionales en el mercado.

En relación con las actividades de extracción de minerales que se desarrollan en las canteras, se cumple con la elaboración de planes de labores y planes de restauración de conformidad con lo establecido por el Real Decreto 975/2009, sobre gestión de los residuos de las industrias extractivas y de protección y rehabilitación del espacio afectado por actividades mineras.

Todas las fábricas disponen de un sistema de gestión ambiental, auditado anualmente, que tiene por objeto no sólo el estricto cumplimiento de toda la legislación ambiental sino también el cumplimiento de otros requisitos, ambientales y de sostenibilidad, suscritos por el Grupo.

El Grupo cuenta con todas las licencias, permisos y autorizaciones que son requeridas por las distintas legislaciones medioambientales estatales, por lo que no existen aspectos en esta materia que puedan afectar al uso de su inmovilizado material tangible.

Las limitaciones derivadas tanto de la autorización ambiental integrada, como de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados al Grupo, podrían llegar a tener un efecto limitativo en su capacidad de producción en España (o, alternativamente, conllevar un incremento de costes derivado de la necesidad de adquirir derechos adicionales de emisión en el mercado o de la necesidad de llevar a cabo inversiones adicionales con el fin de reducir las emisiones) lo que podría afectar negativamente y sustancialmente a las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo.

Por otra parte, el incumplimiento de la normativa medioambiental, incluyendo la falta de obtención de las preceptivas licencias o autorizaciones, podría, en su caso, tener consecuencias negativas y sustanciales para el Grupo, sus operaciones, resultados y situación financiera.

1.2.6 Disponibilidad de reservas de materia prima suficientes

El modelo de negocio y estrategia del Grupo a largo plazo se basa en la integración vertical del negocio cementero. Por tanto, el éxito del Grupo depende de que éste sea capaz de proveerse de reservas y de materia prima suficiente para desarrollar su negocio de producción de cemento y de áridos en los mercados en los que está presente.

Las materias primas para la producción de cemento son pesadas y voluminosas, siendo difíciles de transportar de una forma eficiente puesto que, por su propia naturaleza, los costes de su transporte superarían en gran medida el propio valor de los mismos. Por tanto, las plantas productivas del Grupo se localizan en las inmediaciones de canteras que explota el Grupo, las cuales, por otro lado, tienen un periodo de vida más o menos limitado en el tiempo (bien por las reservas que restan o bien por la caducidad de las concesiones administrativas para su explotación). Además, la viabilidad del Grupo para la explotación de nuevas canteras implica un proceso que suele alargarse durante varios años, por lo que la planificación estratégica del Grupo y la puesta en explotación de nuevas canteras deben preverse con antelación a las necesidades presentes de aprovisionamiento del Grupo. Asimismo, en ciertas áreas urbanas o cercanas a núcleos de población o infraestructuras de transporte más o menos importantes en las que opera el Grupo, se hace cada vez más dificultoso la obtención de licencias y concesiones para la explotación de nuevas canteras o para la ampliación de las ya existentes como consecuencia de la regulación medioambiental y de la normativa urbanística.

En el caso de que el Grupo no fuera capaz de asegurar la disponibilidad de reservas de materia prima suficiente, ya sea mediante la explotación de nuevas canteras o mediante la renovación de las concesiones que actualmente tiene, esto podría afectar de forma negativa y significativa a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo.

1.2.7 Riesgos derivados de la salud y seguridad en el trabajo

Debido a la naturaleza del sector en el que opera el Grupo, existe riesgo de accidentes o actuaciones inadecuadas. A pesar de que el Grupo invierte considerables recursos en medidas de salud y seguridad en el trabajo, no es posible garantizar que pueda evitarse el acaecimiento de accidentes o actuaciones inadecuadas y, en caso de producirse, el Grupo no puede garantizar que tales accidentes o actuaciones inadecuadas no perjudiquen el medio ambiente y/o lesionen al personal del propio Grupo o de terceros. Lo anterior podría afectar de forma negativa y significativa a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo.

1.2.8 Dependencia de las condiciones climatológicas

Por otro lado, el sector de la construcción depende de las condiciones climatológicas, por lo que las operaciones del Grupo y la demanda de sus productos están indirectamente afectadas por las condiciones climatológicas en los mercados en los que el Grupo opera. Condiciones climatológicas adversas prolongadas en el tiempo como la lluvia, frío extremo o nieve podrían afectar al nivel de actividad de la construcción, lo que, a su vez, podría redundar en una reducción de la demanda de los productos del Grupo y en un impacto negativo sobre sus operaciones, situación financiera y resultados.

1.2.9 Pérdidas derivadas de bienes no asegurados

El Grupo procura suscribir pólizas de seguros que cubran a sus activos y empleados. Los riesgos asegurados incluyen, con carácter general, incendios, inundaciones, robos y responsabilidad civil. No obstante lo anterior, existen determinados tipos de riesgos que no se aseguran, como las pérdidas por actos terroristas o conflictos bélicos o la responsabilidad civil derivada de la contaminación medioambiental, ya sea porque no suelen ser objeto de aseguramiento o por no ser económicamente asegurables. En el caso de que se produzca un siniestro no asegurado o que supere los límites asegurados, el Grupo podría perder todo o parte del capital invertido en un inmueble o dejar de percibir los futuros ingresos derivados del mismo.

II. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social

D. Jaime Úrculo Bareño, en nombre y representación de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (indistintamente "**Valderrivas**" o la "**Sociedad**") en su condición de Director Corporativo de Administración y Finanzas y autorizado al efecto en virtud de la escritura de poder otorgada ante el Notario de Madrid, D. Francisco Javier Vigil de Quiñones y Parga, con fecha 27 de enero de 2011, bajo el número 191 de su protocolo, asume la responsabilidad de la totalidad de la información contenida en el documento de registro (el "**Documento de Registro**"), la cual ha sido redactada de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004.

A los efectos del presente Documento de Registro, a la Sociedad y las sociedades que forman parte de su grupo se les denominará, conjuntamente, como "**Grupo Cementos Portland Valderrivas**" o el "**Grupo**".

1.2 Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro de la que son responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido

D. Jaime Úrculo Bareño declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el presente Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores de la Sociedad para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional)

Deloitte, S.L., con domicilio en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Madrid, con C.I.F. B-79104469, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 13.650, Folio 188, Sección 8, Hoja M-54414, Inscripción 96, y con número S-0692 de inscripción en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas ha auditado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

Las cuentas anuales individuales auditadas de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 están preparadas conforme a los Principios Contables Generalmente Admitidos en España ("PCGA"), mientras que las cuentas anuales consolidadas auditadas de dichos ejercicios están preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo (en adelante, las "NIIF-UE").

2.2 Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, proporcionarán los detalles si son importantes

Deloitte, S.L. lleva realizando la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad y su grupo consolidado desde el año 1993 ininterrumpidamente (hasta el año 2001, inclusive, bajo la denominación social de Arthur Andersen Auditores, S.A y desde el año 2002 bajo la denominación social actual). Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha de presentación de este Documento, no ha renunciado ni ha sido apartado de sus funciones.

En cuanto a la vigencia de su cargo, se hace constar que Deloitte, S.L. fue reelegido en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de junio de 2013 en Madrid, como auditor de cuentas tanto de la Sociedad como del Grupo consolidado, para el ejercicio 2014.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1 Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera

La información financiera presentada a continuación hace referencia a los datos de la actividad del Grupo Cementos Portland Valderrivas a 31 de diciembre de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, sobre la base de las cuentas anuales consolidadas y auditadas, elaboradas de conformidad con las NIIF. Toda la información contenida en este capítulo se expresa en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

- **Balances de situación consolidados**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Variación %</u> <u>2013-2012</u>	<u>Variación %</u> <u>2012-2011</u>
Activo no corriente	2.114.998	2.223.340	1.994.773	-4,9%	11,5%
Inmovilizado material	1.112.816	1.254.549	1.081.639	-11,3%	16,0%
Fondo de comercio	730.501	731.645	764.611	-0,2%	-4,3%
Otros activos intangibles	20.658	32.083	35.683	-35,6%	-10,1%
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	27.274	31.867	42.563	-14,4%	-25,1%
Activos financieros no corrientes	22.776	17.051	7.172	33,6%	137,7%
Impuestos diferidos	200.973	156.145	63.105	28,7%	147,4%
Activo corriente	257.643	705.853	1.287.691	-63,5%	-45,2%
Existencias	103.723	117.108	110.441	-11,4%	6,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Deudores	88.577	121.874	125.756	-27,3%	-3,1%
Administraciones públicas	9.642	15.670	13.385	-38,5%	17,1%
Otros activos corrientes	4.132	3.398	2.023	21,6%	68,0%
Otros activos financieros corrientes	3.699	16.545	99.444	-77,6%	-83,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	47.870	94.012	252.122	-49,1%	-62,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	337.246	684.520	-100,0%	-50,7%
Total activo	2.372.641	2.929.193	3.282.464	-19,0%	-10,8%

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Variación %</u> <u>2013-2012</u>	<u>Variación %</u> <u>2012-2011</u>
Patrimonio Neto	557.290	958.741	1.149.549	-41,9%	-16,6%
Capital social	56.896	56.896	56.896	0,0%	0,0%
Prima de emisión	212.935	212.935	212.935	0,0%	0,0%
Reservas	415.356	672.988	999.015	-38,3%	-32,6%
(Acciones propias)	(56.177)	(56.177)	(56.208)	0,0%	-0,1%
Ajustes en patrimonio por valoración	(22.748)	14.760	30.856	-254,1%	-52,2%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(71.925)	(147.135)	(327.436)	-51,1%	-55,1%
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	534.337	754.267	916.058	-29,2%	-17,7%
Intereses minoritarios	22.953	204.474	233.491	-88,8%	-12,4%
Pasivo no corriente	728.662	1.643.498	382.328	-55,7%	329,9%
Subvenciones	3.313	2.915	3.406	13,7%	-14,4%
Provisiones a largo plazo	61.696	77.470	37.493	-20,4%	106,6%
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	329.682	327.517	-	0,7%	-
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	118.105	995.504	131.987	-88,1%	654,2%
Pasivos por impuestos diferidos	214.525	238.240	209.412	-10,0%	13,8%
Otros pasivos no corrientes	1.341	1.852	30	-27,6%	6073,3%
Pasivo corriente	1.086.689	326.954	1.750.587	232,4%	-81,3%
Provisiones corrientes	24.863	611	41	3969,2%	1390,2%
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	967.423	89.635	1.178.145	979,3%	-92,4%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Acreeedores comerciales	42.403	77.319	67.496	-45,2%	14,6%
Administraciones públicas	11.817	13.472	12.531	-12,3%	7,5%
Otros pasivos corrientes	40.183	40.714	27.623	-1,3%	47,4%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	105.203	464.751	-100,0%	-77,4%
Total patrimonio neto y pasivo	2.372.641	2.929.193	3.282.464	-19,0%	-10,8%

(1) Ejercicio 2012 reexpresado por aplicación de la NIC 19 revisada

- **Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas**

	2013	2012	2011	Variación %	Variación %
				2013-2012	2012-2011
Importe neto de la cifra de negocios	540.878	653.739	750.978	-17,3%	-12,9%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	194	401	3.847	-51,6%	-89,6%
Otros ingresos de explotación	18.908	55.840	78.184	-66,1%	-28,6%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(5.083)	(7.119)	4.692	28,6%	-251,7%
Aprovisionamientos	(168.791)	(208.191)	(243.285)	18,9%	14,4%
Gastos de personal	(119.782)	(168.528)	(174.760)	28,9%	3,6%
Otros gastos de explotación	(215.971)	(258.330)	(265.496)	16,4%	2,7%
Amortización de inmovilizado	(79.368)	(127.364)	(114.265)	37,7%	-11,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	518	884	1.004	-41,4%	-12,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	62.844	(29.762)	(308.089)	311,2%	90,3%
Otros resultados	(58.566)	(44.948)	(33.554)	-30,3%	-34,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24.219)	(133.378)	(300.744)	81,8%	55,7%
Ingresos financieros	2.273	2.883	8.166	-21,2%	-64,7%
Gastos financieros	(105.070)	(82.665)	(71.575)	-27,1%	-15,5%
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.278	(8.106)	(152)	115,8%	-5232,9%
Diferencias de cambio	(981)	4.332	10.019	-122,6%	-56,8%
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	1	(48)	(7.205)	102,1%	99,3%
RESULTADO FINANCIERO	(102.499)	(83.604)	(60.747)	-22,6%	-37,6%
Pérdidas proc. participaciones en entidades valoradas por el método de participación	(1.863)	-	-	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	(1.221)	(3.033)	(1.840)	59,7%	-64,8%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(129.802)	(220.015)	(363.331)	41,0%	39,4%
Impuesto sobre beneficios	56.602	53.735	26.625	5,3%	101,8%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(73.200)	(166.280)	(336.706)	56,0%	50,6%
<i>Resultado del ejercicio atribuible a:</i>					
Intereses minoritarios	(1.275)	(19.145)	(9.270)	93,3%	-106,5%
Accionistas de la Sociedad Dominante	(71.925)	(147.135)	(327.436)	51,1%	55,1%
Beneficio por acción:					
Beneficio básico y diluido por acción	(1,94)	(3,98)	(8,85)	51,1%	55,1%

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
PATRIMONIO NETO	557.290	958.741	1.149.549
EBITDA	50.353	67.812	154.160
GASTOS FINANCIEROS	105.070	82.665	71.575
DEUDA FINANCIERA BRUTA	1.415.210	1.432.652	1.310.132
DEUDA FINANCIERA NETA	1.363.641	1.320.490	1.285.034
FONDO DE MANIOBRA	(829.046)	378.899	(462.896)
RATIO DEUDA FINANCIERA BRUTA/PATRIMONIO NETO	2,54	1,49	1,14
RATIO DEUDA FINANCIERA NETA/PATRIMONIO NETO	2,45	1,38	1,12
RATIO DEUDA FINANCIERA NETA/EBITDA	27,08	19,47	8,34
RATIO EBITDA/GASTOS FINANCIEROS	0,48	0,82	2,15

3.2 Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio

La información financiera a que hace referencia el presente Documento de Registro incluye los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013 y, dada la fecha de presentación del mismo, incluye información financiera no auditada relativa a los tres primeros meses de 2014 y su comparativo con la de los primeros tres meses de 2013 a efectos de la Cuenta de Resultados y del Balance de Situación, y sus variaciones y comentarios se tratan en el apartado 20.6.1 del presente Documento de Registro.

A continuación se presentan unos cuadros con las principales magnitudes consolidadas no auditadas del Grupo del período correspondiente a los tres primeros meses del ejercicio 2014, junto con las comparativas citadas, expresadas en miles de euros:

- **Balances de situación consolidados**

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Variación % 2014-2013</u>
Activo no corriente	2.101.273	2.114.998	-0,6%
Inmovilizado material	1.097.494	1.112.816	-1,4%
Fondo de comercio	730.508	730.501	0,0%
Otros activos intangibles	25.174	20.658	21,9%
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	26.328	27.274	-3,5%
Activos financieros no corrientes	23.031	22.776	1,1%
Impuestos diferidos	198.738	200.973	-1,1%
Activo corriente	283.236	257.643	9,9%
Existencias	112.099	103.723	8,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Deudores	86.207	88.577	-2,7%
Administraciones públicas	14.486	9.642	50,2%
Otros activos corrientes	7.983	4.132	93,2%
Otros activos financieros corrientes	5.515	3.699	49,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	56.946	47.870	19,0%
Total activo	2.384.509	2.372.641	0,5%

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Variación % 2014-2013</u>
Patrimonio Neto	533.773	557.290	-4,2%
Capital social	56.896	56.896	0,0%
Prima de emisión	212.935	212.935	0,0%
Reservas	352.460	415.356	-15,1%
(Acciones propias)	(55.495)	(56.177)	1,2%
Ajustes en patrimonio por valoración	(31.958)	(22.748)	-40,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(24.327)	(71.925)	66,2%
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	510.511	534.337	-4,5%
Intereses minoritarios	23.262	22.953	1,3%
Pasivo no corriente	731.186	728.662	0,3%
Subvenciones	3.334	3.313	0,6%
Provisiones a largo plazo	65.396	61.696	6,0%
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	329.731	329.682	0,0%
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	118.300	118.105	0,2%
Pasivos por impuestos diferidos	213.089	214.525	-0,7%
Otros pasivos no corrientes	1.336	1.341	-0,4%
Pasivo corriente	1.119.550	1.086.689	3,0%
Provisiones corrientes	24.454	24.863	-1,6%
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	991.611	967.423	2,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreedores comerciales	46.857	42.403	10,5%
Administraciones públicas	15.426	11.817	30,5%
Otros pasivos corrientes	41.202	40.183	2,5%
Total patrimonio neto y pasivo	2.384.509	2.372.641	0,5%

- **Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas**

	31/03/2014	31/03/2013	Variación % 2014-2013
Importe neto de la cifra de negocios	111.325	121.771	-8,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	12	18	-33,3%
Otros ingresos de explotación	11.955	5.252	127,6%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	124	(3.033)	104,1%
Aprovisionamientos	(40.052)	(36.409)	-10,0%
Gastos de personal	(26.309)	(31.323)	16,0%
Otros gastos de explotación	(41.416)	(50.639)	18,2%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN / EBITDA	15.639	5.637	
Amortización de inmovilizado	(18.573)	(21.890)	15,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	24	179	-86,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	1.657	105.073	-98,4%
Otros resultados	(22)	(317)	93,1%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	(1.275)	88.682	-101,4%
Ingresos financieros	337	577	-41,6%
Gastos financieros	(25.802)	(25.642)	-0,6%
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	165	380	-56,6%
Diferencias de cambio	244	(327)	174,6%
RESULTADO FINANCIERO	(25.056)	(25.012)	-0,2%
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	(345)	(710)	51,4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(26.676)	62.960	-142,4%
Impuesto sobre beneficios	2.718	(1.200)	326,5%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(23.958)	61.760	-138,8%
<i>Resultado del ejercicio atribuible a:</i>			
Intereses minoritarios	369	(675)	154,7%
Accionistas de la Sociedad Dominante	(24.327)	62.435	-139,0%
Beneficio por acción:			
Beneficio básico y diluido por acción	(0,66)	1,69	-139,0%

El resultado bruto de explotación a 31 de marzo de 2014, se sitúa en los 15,6 millones de euros, una cifra mayor a la del mismo periodo del año pasado, influida por las mayores ventas de derechos de emisión y por el impacto de los planes de ajuste llevados a cabo en España en 2013.

En marzo del 2014 se procedió a la venta de 2 millones de derechos de emisión, que ha supuesto un ingreso de 8,4 millones de euros, mientras que en el primer trimestre del 2013 no se registraron ventas.

Excluyendo dichos ingresos, el resultado bruto de explotación se habría incrementado en un 29%.

4. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo relativos a la Sociedad se encuentran recogidos en la sección I del presente Documento de Registro.

5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1 Historia y evolución de la Sociedad

5.1.1 Nombre legal y comercial de la Sociedad

La denominación social de la Sociedad es Cementos Portland Valderrivas, S.A. La Sociedad, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación Cementos Portland, S.A., cambió dicha denominación social por la actual en virtud de acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos. La Sociedad opera bajo el nombre comercial de "Cementos Portland Valderrivas".

5.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Navarra al Tomo 13, Folio 30, Hoja NA375. La Sociedad está provista de código de identificación fiscal número A-31000268.

5.1.3 Fecha de constitución y período de actividad de la Sociedad, si no son indefinidos

La Sociedad fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Pamplona, D. Salvador Echaide Belarra, el día 10 de marzo de 1903, con el número 98 de su protocolo.

5.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social)

La Sociedad tiene su domicilio social en la calle Dormitalería, 72, Pamplona (Navarra). Las oficinas centrales se encuentran ubicadas en Madrid, en la calle José Abascal, 59 y su número de teléfono es el +34 91 396 01 00.

Respecto a la legislación aplicable, la Sociedad tiene forma jurídica de sociedad anónima, rigiéndose por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto legislativo 1/2010, de 2 de julio ("**Ley de Sociedades de Capital**"), y su normativa de desarrollo.

Al ser la Sociedad una empresa que cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), se rige también por lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y demás normativa de desarrollo.

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad de la Sociedad

La actual posición de fortaleza del Grupo Cementos Portland Valderrivas, primer Grupo cementero de capital español por capacidad productiva², es fruto de una coherente historia empresarial que comenzó en 1903 con la creación de Cementos Portland, S.A. y la construcción de la fábrica de cemento de Olazagutía (Navarra), que entró en funcionamiento en 1905 con una capacidad de producción de 25.000 toneladas anuales.

En 1923 se crea Portland Valderrivas, S.A. y en 1925 comienza a funcionar su fábrica de Vicálvaro, con una capacidad de producción de cemento de 60.000 toneladas anuales.

En 1925 Portland Valderrivas, S.A. funda Hormigones y Morteros Preparados, S.A. ("**Hympsa**"), empresa que se convirtió a finales de los años 50 en la primera Hormigonera de Madrid, empleando en la distribución cubas de 2m³.

En 1949 se participa con un 50% en la creación de Cementos Hontoria, S.A. y empieza la construcción de la fábrica de Venta de Baños (Palencia), iniciando en 1953 la producción de cemento con una capacidad de producción de 250.000 toneladas anuales.

En 1971 Cementos Portland, S.A., Cementos Hontoria, S.A. y Cementos Lemona, S.A. entran en el accionariado de Cementos Alfa, S.A. El Grupo crea Áridos y Premezclados, S.A. ("**Aripresa**"), que posteriormente se fusionará con las sociedades Graveras de Velilla, S.A. y Agrícola del Porcal, S.A., de las que era titular en ese momento del 50% del capital, produciéndose la adquisición de la totalidad del capital social de las referidas sociedades en 1997.

En 1972 comienza la actividad de la fábrica de El Alto (Madrid) de Portland Valderrivas, S.A., con una capacidad de producción de cemento de 783.000 toneladas anuales.

En 1988 tiene lugar la compra, junto con Cementos Hontoria, S.A. y Cementos Lemona, S.A., de una importante participación de la empresa cementera norteamericana CDN, USA, Inc. ubicada en el estado de Maine.

En 1993 se fusionan las actividades cementeras y hormigoneras de Portland Valderrivas, S.A., Cementos Hontoria, S.A. y Cementos Portland, S.A., dando lugar al nuevo Grupo Cementos Portland.

En 1995 se formula una oferta pública de adquisición ("OPA") sobre la participada Cementos Alfa, S.A. (en lo sucesivo, Cementos Alfa, S.A. y su grupo de sociedades se denominarán el "**Grupo Alfa**"), como resultado de la cual se incrementa la participación al 79%.

En 1998 Cementos Portland, S.A. adquiere la fábrica de cemento de Alcalá de Guadaíra (Sevilla), y con ella crea Cementos Atlántico, S.A. Hormigones y Morteros Preparados, S.A. (Hympsa) y Áridos y Premezclados, S.A. (Aripresa) adquieren una amplia actividad de hormigón, mortero y árido en Andalucía y Extremadura. Además, ese mismo año se cierra la fábrica de cemento de Vicálvaro (Madrid), una vez finalizado el traslado de su actividad a la fábrica de El Alto (Madrid).

En 1999 Cementos Portland, S.A. formula una OPA sobre el 100% de la empresa norteamericana Giant Cement Holding, Inc., con dos fábricas, una en Carolina del Sur y otra en Pensilvania. Como resultado de dicha oferta, Cementos Portland, S.A. adquiere Giant Cement Holding, Inc. y todas sus empresas filiales.

En 2002 Cementos Atlántico, S.A. se fusiona con Cementos Portland, S.A. como sociedad absorbente, propietaria de la fábrica de cemento en Alcalá de Guadaíra. Ese mismo año también tiene lugar la fusión por absorción de Portland Valderrivas, S.A. por FCC como sociedad absorbente.

En 2003 Cementos Portland, S.A. cambia su denominación social, pasando a llamarse Cementos Portland Valderrivas, S.A. En ese mismo año, la Sociedad conmemora su centenario.

En 2004 se finaliza la transformación del horno de clínker de vía húmeda a vía seca en la fábrica de Thomaston (Maine, EE.UU.) de CDN, USA, Inc. Ese año se vende la empresa Solite Corporation, división de áridos ligeros de Giant Cement Holding, Inc., y la empresa Solite Lightweight Block Company, Inc., división de bloques de hormigón de Giant Cement Holding, Inc.

En 2005 en la fábrica de Harleyville (Carolina del Sur) de Giant Cement Holding, Inc., se termina la modificación de vía húmeda a vía seca del horno de clínker y se venden los activos de la sociedad CBH, S.A.

Las inversiones más significativas del Grupo tienen lugar en 2006, cuando Valderrivas lleva a cabo una OPA sobre el 100% de Cementos Lemona, S.A., pasando de una participación del 30,72% en esta sociedad a controlar un 96,06% de su capital social (en lo sucesivo, Cementos Lemona, S.A. y su grupo de sociedades se denominarán el "**Grupo Lemona**"). Además, Valderrivas adquiere, a través de su filial, Portland, S.L., el 51% de Corporación Uniland, S.A. (en lo sucesivo, Corporación Uniland, S.A. y su grupo de sociedades se denominarán el "**Grupo Uniland**"), y suscribe a favor de los accionistas transmitentes de las acciones de Corporación Uniland, S.A. una serie de opciones de venta sobre un 22,5% adicional del capital de dicha sociedad.

Como consecuencia del ejercicio de una serie de las citadas opciones de venta, en el año 2007 Valderrivas aumenta su participación en Corporación Uniland, S.A.

² Fuente: Informe Oficemen relativo al ejercicio 2013.

hasta el 59,07%. Asimismo, en el año 2008 los titulares de las opciones ejercieron un número adicional determinado de las mismas, por lo que la participación de Valderrivas se incrementó hasta el 65,49%.

En enero de 2009 Valderrivas adquirió un 5,05% adicional en Corporación Uniland, S.A. hasta alcanzar el 70,54% de su capital social, participación que, tras completarse la totalidad del ejercicio de las opciones de venta sobre Corporación Uniland, S.A., alcanzó en junio de 2009 el 73,66%.

En noviembre de 2009 Uniland International BV, sociedad del Grupo Uniland, vendió al Grupo Votorantim (Grupo cementero brasileño) la totalidad de sus participaciones en Cementos Avellaneda, S.A. y Minus Inversora, S.A., sociedades argentinas, y en Cementos Artigas, S.A., sociedad uruguaya. Dichas participaciones representaban de forma directa e indirecta el 50% del capital social de Cementos Artigas, S.A. y de Cementos Avellaneda, S.A.

En el mismo mes de noviembre, Valderrivas acordó una ampliación de capital por un importe efectivo de, aproximadamente, 202 millones de euros, mediante la emisión de 10.092.915 acciones que fueron admitidas a negociación en diciembre de 2009.

Con el objetivo de consolidar el Grupo Uniland como el instrumento de crecimiento e internacionalización de las actividades de Valderrivas desde Uniland Internacional BV, en diciembre de 2010 Valderrivas vendió el Grupo Giant Cement Holding, Inc., a una sociedad constituida en Estados Unidos por Uniland International BV. Esta operación se produjo en el seno del Grupo, por lo que no supuso incremento o disminución patrimonial alguno.

En julio de 2012 Valderrivas llegó a un acuerdo con sus entidades acreedoras para la refinanciación de su deuda bancaria y de la de otras sociedades de su Grupo, con vencimiento previsto para un plazo de cuatro años ampliables en uno adicional condicionado al cumplimiento de una serie de ratios financieros. En el marco de esta refinanciación, FCC se comprometió a aportar 100 millones de euros mediante un Préstamo Subordinado, que realizó mediante dos aportaciones de 35 y 65 millones de euros cada una de ellas, realizadas en agosto de 2012 y enero de 2013, respectivamente, y que van a ser capitalizados mediante la presente ampliación de capital, cuyo acuerdo fue adoptado en la Junta General que se celebró el 29 de abril de 2014. Asimismo, Valderrivas alcanzó un acuerdo con un tercero para refinanciar la totalidad de la deuda bancaria de Giant Cement Holding, Inc.

En febrero de 2013, Valderrivas intercambió su participación en Cementos Lemona, S.A. por la participación que el Grupo CRH mantenía en Corporación Uniland, S.A. De este modo, Valderrivas alcanzó el 99,99995% del capital social en Corporación Uniland, S.A. Al mismo tiempo, Valderrivas vendió a Grupo CRH el 100% del capital social de Southern Cement, Ltd.

En febrero de 2014, Valderrivas aprobó dos proyectos de fusión. En el primero, se prevé la absorción por Valderrivas de las siguientes sociedades: Horminal, S.L.U, Participaciones Estella, 6, S.L.U, Portland, S.L.U, Corporación Uniland, S.A., Freixa Inversiones, S.L.U, Sagarra Inversiones, S.L.U y Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón. En el segundo, se prevé la absorción por Valderrivas de las siguientes sociedades: Áridos y Premezclados, S.A.U, Atracem, S.A.U, Cementos Villaverde, S.L.U, Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U y Morteros Valderrivas, S.L.U. Adicionalmente, en marzo de 2014 Uniland Cementera, S.A. aprobó un proyecto de fusión que prevé la absorción por dicha compañía de las sociedades Áridos Uniland, S.A.U., Hormigones Uniland, S.A.U. y Prebesec, S.A.U.

5.2 Inversiones

5.2.1 Descripción de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del Documento de Registro

En el siguiente cuadro se desglosan los flujos de efectivo contabilizados por el Grupo en cada uno de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 cubiertos por la información histórica, distinguiendo entre las inversiones correspondientes a inmovilizado inmaterial, material y financiero.

Inversiones (miles de euros)	2013	2012	2011
Inmateriales	3.624	3.877	4.528
Materiales	5.184	10.822	35.606
Financieras	5.778	18.897	13.741
Total	14.586	33.596	53.875

A continuación, se describen las principales inversiones acometidas por el Grupo en cada ejercicio del periodo cubierto por la información financiera histórica. En el listado que sigue las inversiones se describen en detalle dentro del apartado correspondiente al año en el que éstas fueron aprobadas, sin perjuicio de que la ejecución de algunas de ellas se hubiera extendido durante ejercicios posteriores (lo cual se encuentra reflejado en la contabilidad del Grupo).

Ejercicio 2011

Las inversiones, dada la situación económica del sector de la construcción y del cemento, se vieron reducidas a las nuevas instalaciones de valorización energética, junto a las comprometidas en el año anterior y las necesarias para el correcto funcionamiento de las plantas industriales.

La apuesta por la valorización energética en el Grupo fue el principal destino de las inversiones durante el ejercicio 2011. Para ello, la mayor parte se concentraron en

la modificación de los procesos de fabricación, almacenamiento, manipulación, transporte y dosificación de combustibles alternativos, que sustituyen a los convencionales y reducen las emisiones de CO₂. A continuación se detallan las inversiones más relevantes de 2011, sin perjuicio de otras que se llevaron a cabo en el curso ordinario de las actividades propias del Grupo:

- Inversiones materiales más relevantes
 - En la fábrica de El Alto en Madrid (2,6 millones de euros), Hontoria en Palencia (3,1 millones de euros) y Monjos en Cataluña (2,8 millones de euros), se añadieron unas instalaciones completamente automatizadas para la descarga, almacenamiento, transporte y dosificación de combustibles alternativos, a través del quemador principal, para sus hornos de clinker gris.
 - En las fábricas de Mataporquera en Cantabria (3,9 millones de euros) y Lemona en Vizcaya (1,4 millones de euros), se realizaron ampliaciones de las instalaciones de valorización de combustibles alternativos, lo que aumentó la sustitución térmica de sus hornos.
 - En Monjos (Cataluña), se realizó una inversión en materia medioambiental por un importe de 2,4 millones de euros, con el cambio del filtro principal del horno, instalando un nuevo filtro de mangas.
 - En la fábrica de Olazagutía (Navarra) se incorporó una instalación destinada a la fabricación de nuevos productos de la familia de los microcementos (1,2 millones de euros).
 - En Keystone (Estados Unidos), se instaló un enfriador de crudo para limitar la temperatura del cemento (0,9 millones de euros).
 - En Keystone (Estados Unidos), se sustituyó el filtro de mangas del horno principal (0,6 millones de euros).
 - Adicionalmente se han terminado inversiones provenientes de años anteriores y se han realizado numerosas inversiones por importes más reducidos.
- Inversiones inmateriales más relevantes:
 - Sistemas de Información: inversiones destinadas al desarrollo de Software, homogeneización de sistemas de información y licencias (0,8 millones de euros).
 - Proyectos de I+D+i, según se detalla en el apartado 11 del presente Documento de Registro.

- Inversiones financieras más relevantes:
 - Crédito concedido a Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A., por un importe de 4,5 millones de euros.
 - Crédito concedido a Prefabricados Lemona, S.A., por un importe de 1,2 millones de euros.
 - Ampliación de capital de Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A., por un importe de 1,2 millones de euros.
 - Créditos no corrientes por enajenación de inmovilizado en la venta de la terminal de Norfolk en Virginia (EEUU), por un importe de 5,7 millones de euros.

Ejercicio 2012

En 2012, las inversiones se limitaron a las necesarias para el mantenimiento de los activos estratégicos, tales como inversiones en inmovilizado (grandes piezas de recambio), medioambientales y de seguridad. A continuación se detallan las inversiones más relevantes de 2012, sin perjuicio de otras que se llevaron a cabo en el curso ordinario de las actividades propias del Grupo:

- Inversiones materiales más relevantes:
 - Durante el 2012 se continuó con el montaje y ampliación de instalaciones de valorización de residuos en las fábricas de El Alto en Madrid (3 millones de euros) y Hontoria en Cataluña (0,1 millones de euros), iniciadas en el año 2010.
 - En la fábrica de Mataporquera (Cantabria), se construyó una cubierta Domo-Parque Carbón (0,4 millones de euros), en sustitución del silo domo de almacenaje de petcoke que sufrió un colapso como consecuencia de un fallo estructural.
 - En la terminal de Shouthern (Reino Unido) se instaló una nueva descargadora (1,0 millón de euros).
 - En Thomaston (Estados Unidos) se reparó la barcaza utilizada para realizar el envío de cemento por vías navegables desde la fábrica hasta Boston (0,6 millones de euros).
 - En la fábrica de Enfidha (Túnez) se adecuó la instalación y la maquinaria de la cantera (1,6 millones de euros).
 - Adquisición de repuestos de inmovilizado: piezas de repuesto estratégicas cuyo plazo de utilización no es previsible y que debido a su importancia

dentro del proceso de producción es necesario disponer de ellas de forma inmediata.

- Adicionalmente se han realizado numerosas inversiones materiales en España, Estados Unidos y Túnez por importes más reducidos.
- Inversiones inmateriales más relevantes:
 - Sistemas de Información: inversiones destinadas al desarrollo de Software, homogeneización de sistemas de información y licencias (1,3 millones de euros).
 - Proyectos de I+D+i: según se detalla en el apartado 11 del presente Documento de Registro.
- Inversiones financieras más relevantes:
 - Fianzas y depósitos constituidos en Giant Cement Holding, Inc., por un importe de 8,3 millones de euros.
 - Préstamo participativo por subrogación de deuda en Prefabricados Lemona, S.A., por un importe de 7 millones de euros.
 - Fianzas y depósitos constituidos en la Sociedad por un importe de 3,7 millones de euros.

Ejercicio 2013

Dada la coyuntura económica adversa que ha seguido afectando al sector de la construcción y el cemento, durante el año 2013 se han realizado inversiones comprometidas en ejercicios anteriores, tales como la implantación del programa ERP SAP en Uniland y Alfa, junto con las necesarias para el funcionamiento de las fábricas y la producción en las mismas. A continuación se detallan las inversiones más relevantes de 2013, sin perjuicio de otras que se llevaron a cabo en el curso ordinario de las actividades propias del Grupo:

- Inversiones materiales más relevantes:
 - En la fábrica de El Alto (Madrid) se instalaron precalentadores para la valorización de residuos (0,8 millones de euros) y un equipo completo de rayos x (0,3 millones de euros) para el análisis en continuo de todos los procesos de producción, con la particularidad de cubrir todas las necesidades de producción de clinker y cemento gris y blanco.
 - En la fábrica de Olazagutía (Navarra) se adecuó la instalación de baja tensión a las normativas vigentes (0,1 millones de euros).

- En Thomaston (Estados Unidos), debido a requisitos legales del país (*National Emission Standards for Hazardous Air Pollutants "NESHAP"*) se instaló un analizador de partículas de emisiones (0,4 millones de euros).
- En Harleyville (Estados Unidos) se instaló una nueva báscula de control de materias primas para automatizar la tarea y aumentar su fiabilidad (0,2 millones de euros)
- Adquisición de repuestos de inmovilizado: piezas de repuesto estratégicas cuyo plazo de utilización no es previsible y que debido a su importancia dentro del proceso de producción es necesario disponer de ellas de forma inmediata.
- Adicionalmente se han realizado numerosas inversiones materiales en España, Estados Unidos y Túnez por importes más reducidos.
- Inversiones inmateriales más relevantes:
 - Sistemas de Información: inversiones destinadas al desarrollo de Software, homogeneización de sistemas de información y licencias (2,0 millones de euros).
 - Proyectos de I+D+i, según se detalla en el apartado 11 del presente Documento de Registro.
- Inversiones financieras más relevantes:
 - Fianzas y depósitos constituidos en la Sociedad por un importe de 4,7 millones de euros.
 - Fianzas y depósitos constituidos en Giant Holding, Ltd., por un importe de 0,7 millones de euros.

5.2.2 Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo)

A continuación se describen las inversiones principales del Grupo actualmente en curso:

- En Alcalá de Guadaíra (Sevilla) se está realizando un proyecto sobre materiales vítreos cementantes de alta eficiencia energética y bajo impacto ambiental (0,6 millones de euros).

- En Thomaston (Estados Unidos) se está montando una instalación para recogida de las emisiones de óxido de nitrógeno para la agencia medioambiental del país (0,4 millones de euros).
- Sistemas de Información: integración en el modelo de gestión y sistema SAP del resto de sociedades españolas del Grupo de integración global que seguían operando con ERPs distintos (0,25 millones de euros).
- Adquisición de repuestos de inmovilizado en EEUU: adquisición de repuestos estratégicos para evitar situaciones de no disponibilidad de repuestos debido a su elevado plazo de entrega (procesador del molino de crudo, ventilador del enfriador, motor para el horno, etc.)

En relación al método de financiación de dichas inversiones, no existe un plan específico de financiación sino que las mismas son sufragadas mediante tesorería.

5.2.3 Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes

Las inversiones materiales para el ejercicio 2014 se van a limitar a las necesarias para el funcionamiento de todas las plantas. A continuación se detallan las principales inversiones ya comprometidas en el ejercicio 2014.

- En la fábrica de El Alto se sustituirá el robot del laboratorio existente, con numerosos componentes obsoletos, por un modelo actual (0,1 millones de euros).
- En la fábrica de Harleyville (Estados Unidos) se instalará un calentador de aire para el molino de crudo que supone un incremento de su capacidad en un 5% (70 mil euros).
- En la fábrica de Enfidha (Túnez) se sustituirá el actual tabique del molino por uno nuevo, ya que la vida útil del anterior está llegando a su término (0,1 millones de euros).

No hay inversiones materiales comprometidas para años posteriores.

En cuanto a las inversiones inmateriales, se continúa con la unificación de sistemas de información en el conjunto de países en los que opera el Grupo. Se han comprometido 2,3 millones de euros entre los años 2014 y 2015 para el desarrollo del sistema SAP en Estados Unidos.

6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

6.1 Actividades principales

El Grupo Cementos Portland Valderrivas es un grupo industrial presente en todo el ciclo cementero y está constituido por un gran número de sociedades de las que Valderrivas es la cabecera.

El Grupo se encuentra actualmente formado por un total de 71 sociedades –entre filiales y participadas–, con presencia geográfica en España, Estados Unidos, Túnez, Reino Unido y Holanda.

El Grupo Cementos Portland Valderrivas es el primer grupo cementero de capital español por capacidad productiva³. En España, el Grupo dispone, directa o indirectamente, de centros de producción estratégicamente situados en Islas Baleares, Cantabria, País Vasco, Navarra, La Rioja, Castilla y León, Castilla La Mancha, Madrid, Aragón, Extremadura, Andalucía y Cataluña. Además, cuenta con una posición muy fuerte en el competitivo mercado de la costa este de Estados Unidos, así como en Túnez y Reino Unido.

La capacidad productiva anual del Grupo se resume en: 15 millones de toneladas de cemento, 23,6 millones de toneladas de áridos, 7,7 millones de metros cúbicos de hormigón y 3 millones de toneladas de mortero.

6.1.1 Descripción de, y factores clave relativos a, la naturaleza de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica

A. Líneas de negocio que conforman la actividad del Grupo

La estructura operativa del Grupo está basada en la integración del ciclo del negocio cementero. Este ciclo abarca la extracción de la materia prima (árido), el proceso de fabricación del cemento, hormigón, mortero seco y morteros especiales y su distribución final. Consecuentemente, centra sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio:

- I. Fabricación y venta de cemento.
- II. Fabricación y venta de hormigón.
- III. Fabricación y venta de áridos.
- IV. Fabricación y venta de mortero.
- V. Transporte de áridos, cemento, hormigón y mortero.
- VI. Tratamiento de residuos en Estados Unidos.

³ Fuente: Informe de Oficemen relativo al ejercicio 2013.

VII. Otros: Gestión de las necesidades energéticas del Grupo.

Antes de detallar cada una de las líneas de negocio, se incluye para el periodo 2011-2013:

- (i) el desglose del importe neto de la cifra de negocios aportado al consolidado del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan, así como la variación entre los ejercicios correspondientes al periodo cubierto por la información financiera histórica:

	Miles de euros			Variación % 2013- 2012	Variación % 2012- 2011
	Importe neto de la cifra de negocios				
	2013	2012	2011		
España	231.552	338.458	497.818	-31,6%	-32,0%
Estados Unidos	180.291	165.263	141.900	9,1%	16,5%
Túnez	86.403	89.951	68.817	-3,9%	30,7%
Reino Unido	20.306	30.628	35.440	-33,7%	-13,6%
Holanda	22.326	29.439	7.003	-24,2%	320,4%
Total	540.878	653.739	750.978	-17,3%	-12,9%

- (ii) la distribución del EBITDA aportado al consolidado del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Miles de euros			Variación % 2013-2012	Variación % 2012- 2011
	EBITDA				
	2013	2012	2011		
España	4.280	33.548	132.511	-87,2%	-74,7%
Estados Unidos	23.918	8.974	4.051	166,5%	121,5%
Túnez	21.599	22.715	15.906	-4,9%	42,8%
Reino Unido	873	2.598	1.659	-66,4%	56,6%
Otros	-318	-24	30	-1237,3%	-179,0%
Total	50.352	67.811	154.158	-25,7%	-56,0%

(iii) la distribución del importe neto de la cifra de negocios aportado al consolidado del Grupo por actividad:

	Miles de euros			Variación % 2013- 2012	Variación % 2012- 2011
	Importe neto de la cifra de negocios				
	2013	2012	2011		
Cemento ⁴	425.341	468.335	506.683	-9,2%	-7,6%
Hormigón	45.882	102.608	152.182	-55,3%	-32,6%
Mortero	17.856	27.001	32.027	-33,9%	-15,7%
Áridos	11.457	16.384	24.671	-30,1%	-33,6%
Otros ⁵	40.342	39.410	35.415	2,4%	11,3%
Total	540.878	653.739	750.978	-17,3%	-12,9%

(iv) la distribución del EBITDA aportado al consolidado del Grupo por actividad:

	Miles de euros			Variación % 2013- 2012	Variación % 2012- 2011
	EBITDA				
	2013	2012	2011		
Cemento ⁶	66.296	89.195	153.946	-25,7%	-42,1%
Hormigón	-12.474	-15.928	-10.777	21,7%	-47,8%
Mortero	-2.852	-2.434	-1.902	-17,2%	-27,9%
Áridos	-6.281	-9.526	-124	34,1%	-7578,1%
Otros ⁷	5.663	6.504	13.015	-12,9%	-50,0%
Total	50.352	67.811	154.158	-25,7%	-56,0%

La evolución de la cifra de negocio y del EBITDA de los tres últimos ejercicios, indicada en los cuadros anteriores, ha obedecido a los efectos de la crisis económica en España, donde el Grupo tiene concentrada mayoritariamente su actividad. Sin embargo, en los otros países donde opera el Grupo, principalmente Estados Unidos y Túnez, la recuperación de la economía en el primero y la estabilización socio-política en el segundo, han contribuido a una sensible mejora en términos de cifra de negocio y rentabilidad para el periodo analizado.

El año 2013 ha sido negativo en cuanto al crecimiento en el consumo de cemento en España, que alcanzó 10,98 millones de toneladas, con un descenso del 19% respecto al 2012, motivado tanto por la menor obra civil como por la menor obra residencial que se mantienen en niveles históricamente bajos. Sin embargo, hay que destacar la mejora relativa que ha ido mostrando dicho indicador a lo largo del

⁴ Incluye la actividad de "trading".

⁵ Comprende las líneas de negocio de transporte y tratamiento de residuos.

⁶ Incluye la actividad de "trading".

año. Así mientras que en el primer trimestre la caída del consumo era del 29% respecto al mismo periodo del año anterior, en el segundo disminuyó a un 19%, en el tercero a un 17% y en el cuarto se moderó a un 9%. En sentido contrario, la recuperación en los volúmenes vendidos en el mercado americano, junto con la sólida demanda de Túnez, han contribuido en el aumento relativo de las ventas internacionales del Grupo, elevando la cifra de negocios fuera de España hasta un 60% del total.

Determinados hechos extraordinarios han influido en que el EBITDA generado en 2013 haya sido inferior al del año pasado. En especial el retraso en la asignación de derechos de emisión correspondientes al año 2013 que no fueron adjudicados en el año y se han recibido en el primer trimestre de 2014. Así, el Grupo ha generado un EBITDA de 50,4 millones de euros en 2013, cifra menor a los 67,8 millones conseguidos en el mismo periodo del 2012, pero conseguidos con una cifra de negocios que ha disminuido en 112,8 millones de euros y prácticamente sin ventas de derechos de emisión (2,6 millones de euros en el acumulado del 2013 frente a los 33,6 millones de euros en 2012). Sin considerar las ventas de derechos, el EBITDA se incrementa un 40%. En cuanto a las líneas de negocio de hormigón, árido y mortero, a pesar de que la cifra de negocio ha bajado sustancialmente respecto a 2012, principalmente por la decisión de abandonar plantas no rentables, el EBITDA generado por ellas, aunque sigue siendo negativo, lo es en menor medida, tendencia que se intensificará en los próximos meses hasta conseguir EBITDAS positivos.

Los resultados reflejan así los esfuerzos realizados en reducir costes en España, en mejorar la eficiencia de las operaciones en EEUU y en consolidarse en el mercado tunecino.

El consumo de cemento en España en 2012 fue de 13,5 millones de toneladas, cifra que indica una caída interanual del 34,0%, la mayor desde el año 2007 en el que se alcanzó el record en el consumo interno. Por el contrario, la recuperación en Estados Unidos hizo que el consumo de cemento se situara en 79,1 millones de toneladas, señalando un aumento del 7,8 % frente al año anterior y en Túnez, la estabilización socio-política elevó el consumo hasta 7,5 millones de toneladas, un 12,2% por encima de 2011.

Las ventas de cemento del Grupo Cementos Portland Valderrivas en 2012 se vieron afectadas por la evolución negativa del sector nacional de la construcción y derivados, que influyeron en que el volumen de ventas fuera de 8,1 millones de toneladas, un 7,3% inferior al del año anterior. Por países, España aportó el 56% del volumen de ventas del Grupo, con 4,6 millones de toneladas, registrando un descenso del 19,8% frente al año anterior, porcentaje sensiblemente más favorable a la caída del consumo interno en el país, gracias a que las exportaciones se incrementaron, llegaron al 30,4% del total vendido. El Grupo en Túnez mejoró sensiblemente, al vender 1,8 millones de toneladas, un 33,3% más que en 2011 y

⁷ Comprende las líneas de negocio de transporte y tratamiento de residuos.

también en en Estados Unidos, al vender 1,5 millones de toneladas, un 9,6% más. En cuanto a las otras líneas de negocio, Hormigón, Mortero y Áridos, hay que señalar que están concentradas en su mayoría en el mercado español, que representa respectivamente un 90%, 98,9% y 97% del volumen de ventas del Grupo en cada uno de estos negocios, por lo tanto han sufrido más intensamente la caída en la cifra de negocios y en el EBITDA.

I. Fabricación y venta de cemento

El cemento portland es un material que se obtiene mezclando en proporciones adecuadas y moliendo a un alto grado de finura materias primas calizas y arcillosas (crudo) que, calentadas hasta un principio de fusión, dan lugar al clínker (en torno a 1.450°C para clínker gris), del cual, una vez convenientemente machacado y molido, se obtiene el cemento. Este proceso se realiza en hornos rotatorios de elevadas dimensiones donde tiene lugar la calcinación de las materias primas.

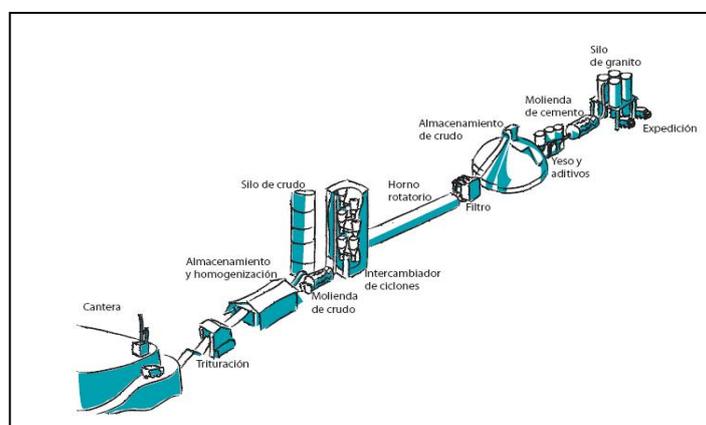
(a) Actividad

Fabricación de cemento

El cemento está compuesto fundamentalmente por silicatos de calcio, responsables principales del endurecimiento, y de compuestos como el aluminato tricálcico y el ferrito aluminato tetracálcico, así como por pequeñas proporciones de otros componentes minerales (MgO, SO₃, Na₂O, K₂O) procedentes de las materias primas o del combustible.

El clínker, una vez enfriado, se mezcla con una pequeña cantidad de yeso, para regular el tiempo de fraguado, y la mezcla se muele para obtener el cemento portland, finalizando así el proceso de fabricación.

Las distintas calidades de cemento se obtienen regulando el proceso de molienda así como la adición de otros materiales como caliza, cenizas volantes, puzolanas, escorias, etc., lo que permite alcanzar las características especificadas en la normativa.



Trading

La Sociedad opera tanto en el mercado internacional como en el nacional, suministrando los productos y servicios necesarios para cubrir la demanda de sus clientes así como la de sus diferentes filiales.

La actividad principal de esta línea de negocio es la de optimizar los flujos del producto, a través del ajuste del volumen, costes y la logística de embarque de los mismos. Dicha optimización se realiza a través de la prestación de asistencia técnica, así como a través de la asistencia en proyectos específicos aportando soluciones logísticas integradas.

El Grupo ofrece soluciones a los requerimientos de exportación mediante fábricas de cementos y desde los puertos situados a lo largo de todo el litoral español, que dan soporte a dicho servicio.

Los productos principales que comercializa esta línea de negocio son:

- Cemento gris granel
- Cemento gris sulforresistente
- Cemento ensacado
- Cemento en big-bags
- Cemento blanco ensacado
- Clínker gris

(b) Presencia geográfica

España

La división de cemento del Grupo tiene una importante presencia en España. Comercialmente, el Grupo distribuye sus productos habitualmente en 11 de las 17 Comunidades Autónomas (Andalucía, Aragón, Cantabria, Cataluña, Castilla La Mancha, Castilla León, Extremadura, La Rioja, Madrid, Navarra y País Vasco).

La localización de las fábricas permite una adecuada diversificación de las ventas y una gran cuota de mercado en toda la península. Las siete fábricas del Grupo en España, con una capacidad total de producción de cemento que en conjunto supera los 10 millones de toneladas, tienen la siguiente ubicación: El Alto (Morata de Tajuña - Madrid), Olazagutía (Navarra), Hontoria (Venta de Baños - Palencia), Alcalá de Guadaira (Alcalá de Guadaira - Sevilla), Mataporquera (Cantabria), Vallcarca (Barcelona) y Monjos (Barcelona).

Además, el Grupo es propietario de Cementos Villaverde (planta de mezcla o *blending plant*) en la zona sur de Madrid.

En cuanto a la actividad de *trading*, la Dirección de Comercio Exterior tiene centralizadas sus operaciones en Madrid, desde cuyas oficinas da servicio a todas las operaciones de *trading* del Grupo.

Estados Unidos y Canadá

El Grupo, a través de la empresa Giant Cement Holding, Inc., distribuye y comercializa cemento a lo largo de toda la costa este de Estados Unidos y en Canadá. Giant Cement Holding, Inc. cuenta con las siguientes fábricas: Harleyville (Carolina del Sur), Bath (Pensilvania) y Thomaston (Maine). Además, el Grupo tiene dos centros logísticos de distribución (terminales) en la costa este de Estados Unidos y uno en Canadá (Quebec).

La capacidad de producción anual de cemento de las tres fábricas estadounidenses en conjunto supera los 2,8 millones de toneladas. Además de estos tres centros productivos, el Grupo dispone de siete terminales de distribución de cemento, localizadas a lo largo de toda la costa este.

Túnez

El Grupo posee una fábrica de cemento al este de Túnez, en la ciudad de Enfidha, cerca de Sousse, con una capacidad de producción de 2 millones de toneladas de cemento.

Reino Unido

El Grupo tiene presencia en el Reino Unido a través del Grupo Alfa, con una terminal marítima de cemento en el puerto de Sharpness.

(c) Venta de cemento y clínker en los ejercicios cubiertos por la información financiera⁸

VENTAS ANUALES DE CEMENTO Y CLÍNKER POR PAÍSES 2013

<i>Toneladas</i>	2013		
	Mercado interior	Exportación	Total venta desde el país
España	2.384.923	1.015.464	3.400.387
EEUU	1.605.328	111.890	1.717.219
Túnez	1.730.923	110.130	1.841.053
Reino Unido	208.538	-	208.538
Total	5.929.712	1.237.485	7.167.197

⁸ Las magnitudes de volúmenes facilitadas incluyen ventas realizadas por sociedades participadas que se integran por puesta en equivalencia.

VENTAS ANUALES DE CEMENTO Y CLÍNKER POR PAÍSES 2012

Toneladas	2012		
	Mercado interior	Exportación	Total venta desde el país
España	3.171.331	1.384.983	4.556.314
EEUU	1.383.132	104.648	1.487.780
Túnez	1.746.992	43.450	1.790.442
Reino Unido	298.955	-	298.955
Total	6.600.410	1.533.080	8.133.491

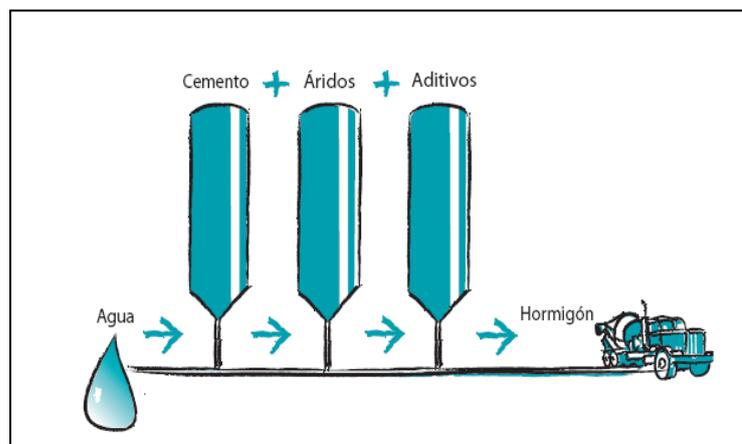
VENTAS ANUALES DE CEMENTO Y CLÍNKER POR PAÍSES 2011

Toneladas	2011		
	Mercado interior	Exportación	Total venta desde el país
España	5.011.502	669.024	5.680.526
EEUU	1.262.977	93.196	1.356.173
Túnez	1.304.028	39.330	1.343.358
Reino Unido	386.977	-	386.977
Total	7.965.484	801.550	8.767.034

II. Fabricación y venta de hormigón

(a) Actividad

El hormigón es un conglomerado, generalmente utilizado como elemento de estructura en la construcción, que se obtiene mediante la mezcla con agua de materiales como el cemento, áridos y otras adiciones, en proporciones definidas en función del uso que se vaya a dar y de las condiciones ambientales del lugar de aplicación.



(b) Presencia geográfica

España

La división de hormigón del Grupo en España está compuesta por un conjunto de 18 sociedades, con un total de 66 centrales de fabricación de gestión directa (operativas, inactivas y alquiladas) y las 36 centrales de empresas participadas, repartidas en 11 Comunidades Autónomas (Andalucía, Extremadura, Castilla La Mancha, Madrid, Castilla y León, Navarra, La Rioja, País Vasco, Aragón, Cataluña y Cantabria). Las centrales de fabricación de hormigón de la división poseen una alta versatilidad y son de dos tipos: amasadoras y dosificadoras. Las producciones nominales de las mismas oscilan entre los 700 m³/día y los 1.400 m³/día.

Su área de influencia abarca 25 provincias y está asistida por camiones hormigoneros contratados y propios, que diariamente atienden las necesidades de los clientes del Grupo.

La división de hormigón en España dispone también de centrales móviles para atender proyectos concretos que requieren de la versatilidad y utilidad de este tipo de equipos.

El conjunto de hormigones y morteros frescos y estabilizados que se fabrican en las centrales de la división de hormigón se encuentran agrupados en tres bloques:

- Hormigones durables de la EHE. Comprenden la totalidad de hormigones que define la Instrucción EHE y únicamente aquellos que satisfacen la compatibilidad de resistencia y durabilidad.
- Hormigones de la EH-91. Comprenden la totalidad de hormigones que define la Instrucción EH-91 en su Artículo 26.2.
- Morteros frescos y estabilizados. Comprenden la totalidad de morteros, tanto frescos como estabilizados, estableciéndose una doble modalidad de descripción, bien por resistencia, bien por dosificación.

EEUU

En Estados Unidos el grupo posee ocho plantas de hormigón: Augusta, Biddeford Brunswick, Fairfield, Frenchville, Lewiston, Portland y Presque Isle.

Túnez

El Grupo está presente en Túnez a través de cuatro plantas ubicadas en: Ben Arous (dos plantas), para el mercado de Túnez capital,; una planta en Bouficha; y otra planta en Sousse.

(c) Ventas de hormigón en los ejercicios cubiertos por la información financiera⁹

VENTAS ANUALES DE HORMIGÓN POR PAÍSES

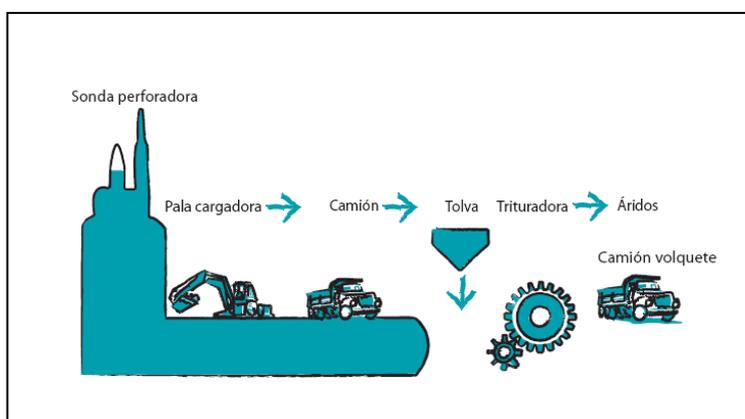
<i>Metros cúbicos</i>	2013	2012	2011
España	874.103	1.916.571	3.167.939
EEUU	22.800	52.859	63.180
Túnez	136.749	159.927	152.736
Total	1.033.652	2.129.357	3.383.855

III. Fabricación y venta de áridos

(a) Actividad

Los áridos se definen como materiales minerales, sólidos inertes, que con las granulometrías y características adecuadas y de acuerdo a las especificaciones normativas, se utilizan para la fabricación de productos artificiales resistentes mediante adición con conglomerantes hidráulicos o ligantes bituminosos. Su empleo es variado: hormigones, viales, escolleras, materias primas para industria (cementos, filtros, micronizados, etc.), aglomerantes asfálticos, etc.

Los áridos se obtienen por extracción mecánica de arenas y gravas, sin consolidar, o mediante voladura y trituración cuando se trata de rocas consolidadas. Estos materiales se transportan a las plantas para su clasificación, lavado y almacenamiento.



⁹ Las magnitudes de volúmenes facilitadas incluyen ventas realizadas por sociedades participadas que se integran por puesta en equivalencia.

(b) Presencia geográfica

España

La división de áridos del Grupo está especializada en la explotación de graveras y canteras, con una importante presencia en España a través de 27 plantas de producción, incluyendo las de gestión directa (operativas, inactivas y alquiladas) y las participadas. La localización de las plantas permite una adecuada diversificación de las ventas y una gran cuota de mercado en toda la Península.

Esta unidad de negocio ha mantenido las certificaciones de calidad y medio ambiente en las plantas abiertas (Vallcarca y Canteras de Alaiz), sobre la base de los sistemas de gestión implantados, y ha consolidado la aplicación y cumplimiento de los requisitos del mercado CE para todos los productos, consiguiendo un alto grado de satisfacción de los clientes.

(c) Ventas de áridos en los ejercicios cubiertos por la información financiera¹⁰

VENTAS ANUALES DE ÁRIDOS POR PAÍSES

<i>Toneladas</i>	2013	2012	2011
España	3.348.200	6.687.052	10.541.673
EEUU	210.460	199.051	255.885
Total	3.558.660	6.886.103	10.797.558

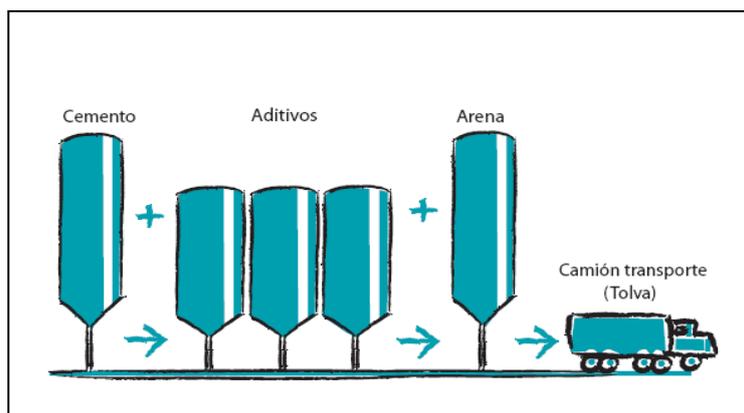
IV. Fabricación y venta de mortero

(a) Actividad

El Grupo dispone de una división de negocio de morteros que abarca una amplia familia de productos:

- Seco a Granel.
- Seco Ensacado.
- Morteros Especiales.

La composición de los productos incluye conglomerantes cementosos, arena y aditivos. Su empleo en la construcción tiene múltiples aplicaciones, bien como elemento de unión entre piezas (ladrillos, bloques, baldosas...) o sobre una base, para recubrimiento, impermeabilización y acabado de las obras. En la actualidad, la gama incluye más de 200 productos.



(b) Presencia geográfica

España

El Grupo dispone de 16 instalaciones productivas, situadas todas ellas en España, perteneciendo 10 a Corporación Uniland, S.A., 5 a Valderrivas, y 1 a Cementos Alfa, S.A.

Las fábricas de la división de morteros del Grupo se encuentran localizadas en: Alcalá de Guadaíra (Sevilla), Málaga, Madrid (2 centros), Tiebas (Navarra), Mataporquera (Cantabria), Barcelona (4 centros), Ullá (Gerona), Lérida, Garrapinillos (Zaragoza) y Picassent (Valencia).

Además de estas factorías, la división posee participaciones societarias en las empresas fabricantes de mortero: Silos y Morteros, S.L. (en Viana, Navarra) y Prebesec Mallorca, S.A. (en Palma de Mallorca).

(c) Ventas de mortero en los ejercicios cubiertos por la información financiera¹¹

VENTAS ANUALES DE MORTERO POR PAÍSES

<i>Toneladas</i>	2013	2012	2011
España	486.327	662.041	828.962
Reino Unido	6.871	7.626	4.566
Total	493.197	669.668	833.528

¹⁰ Las magnitudes de volúmenes facilitadas incluyen ventas realizadas por sociedades participadas que se integran por puesta en equivalencia.

¹¹ Las magnitudes de volúmenes facilitadas incluyen ventas realizadas por sociedades participadas que se integran por puesta en equivalencia.

V. Transporte de áridos, cemento, hormigón y mortero

(a) Actividad

El Grupo facilita el transporte de cemento y materias primas a sus fábricas, así como la adquisición, distribución, almacenamiento y venta al por mayor y al por menor de todo tipo de materiales de construcción. Asimismo, Andaluza de Transportes Terrestres de Cemento, S.A. (Atracemsa) actúa como agencia de transportes de ámbito nacional o internacional.

(b) Presencia geográfica

La actividad de transporte del Grupo se centra en España.

VI. Tratamiento de residuos en Estados Unidos

(a) Actividad

La línea de negocio de tratamiento de residuos industriales se dedica al desarrollo de métodos seguros de recuperación de residuos y a la preparación de combustibles alternativos obtenidos a partir de residuos líquidos y sólidos de fuel, disolventes, refrigerantes y sólidos triturados, para su valorización energética en las fábricas de cemento de Harleyville (Carolina del Sur) y Bath (Pensilvania).

(b) Presencia geográfica

Estados Unidos

Por medio de sus empresas filiales, Giant Resource Recovery, Inc., Keystone Cement Company, Omni LLC y Giant Resource Recovery –Attalla, Inc., Giant Cement Holding, Inc., el Grupo ofrece una solución segura para los problemas de destrucción de estos residuos. En las dos plantas de tratamiento de residuos de Estados Unidos se tratan los residuos industriales que posteriormente se valorizan en la fabricación de cemento y áridos ligeros en las citadas fábricas de Harleyville y Bath.

Además, en la localidad de Arvonía (Virginia), junto a una instalación de áridos ligeros, la empresa Giant Resource Recovery Inc. emplea un innovador proceso en el reciclaje de todo tipo de latas y botes, separando los componentes sólidos, líquidos y gaseosos, en un sistema de reciclaje 100% cerrado. Los líquidos y los gases se queman en la producción de los áridos ligeros.

El Grupo posee también una instalación de fabricación de bloques en la localidad de Madawaska, en el estado de Maine, al noreste de Estados Unidos.

VII. Otros: Gestión de las necesidades energéticas del Grupo

Por último, cabe destacar el avance del Grupo para el empleo de energías alternativas que ha recibido el respaldo del plan estratégico de FCC, con la aprobación del fomento de la valorización energética en las fábricas de cemento. De esta manera se promueve la sostenibilidad de los recursos naturales, debido a que la actividad de fabricación de cemento es muy intensiva en consumo de energía, tanto térmica como eléctrica.

Así, se ha continuado fomentando el consumo de biomasa en las plantas de producción con resultados satisfactorios. Como muestra del avance en esta materia cabe destacar que se han ido incorporando la mayoría de las fábricas de cemento al uso de combustibles alternativos. En estos momentos la valorización energética es una realidad en las fábricas de El Alto, Hontoria, Mataporquera, Monjos y Vallcarca. En 2013 ha continuado el uso de combustibles alternativos y se ha llegado al 17% de sustitución térmica, con importantes tasas de sustitución en las fábricas de El Alto (24%), Mataporquera (24%), Monjos (23%) y Hontoria (21%).

Aprovechando esta experiencia se sigue trabajando por la sostenibilidad de los recursos y las energías renovables, por lo que se prevé la aplicación de la valorización energética en el resto de fábricas del Grupo en los próximos años.

Se continúa trabajando en la incorporación al proceso productivo de materiales descarbonatados para reducir las emisiones de gases efecto invernadero. El empleo de estos subproductos se ha ido consolidando en los distintos centros productivos para favorecer la valorización material, que además minimiza las emisiones de CO₂.

B. Ciclo de Negocio: Actividades principales del Grupo en función de su naturaleza

La estructura operativa del Grupo está basada en la integración vertical del ciclo de negocio cementero.

Este ciclo abarca la extracción de la materia prima, el proceso de fabricación del cemento, el hormigón y el mortero, y su distribución final. Además, el Grupo también extrae, fabrica y comercializa áridos y prefabricados de hormigón. Finalmente, el ciclo de negocio de la Sociedad comprende el tratamiento de residuos y la gestión energética.

En consecuencia, atendiendo a su naturaleza, las actividades desarrolladas por el Grupo pueden dividirse en tres grandes categorías, que reflejan las distintas fases de su cadena de valor y ciclo de negocio: extracción, producción y distribución y comercialización.

I. Actividades de extracción

(i) Extracción en canteras destinadas a la obtención de materia prima para la fabricación de cemento

La primera fase del proceso productivo del Grupo comienza por la actividad extractiva de recursos mineros que, en concreto, consiste en la explotación de canteras para la obtención de una parte de la materia prima que se va a utilizar en la fabricación de los productos que, en última instancia, se van a destinar al mercado.

El producto base de cualquier tipo de cemento es el clínker.

Para la elaboración de este material se emplean como materias primas (i) por una parte, piedra, principalmente caliza, obtenida a partir de la actividad extractiva llevada a cabo por los fabricantes, habitualmente en sus propias canteras, y (ii) por otra, otros materiales (entre otros, yesos, puzolano, cenizas, margas, arcillas y otras materias primas secundarias como piritas y bauxita), que normalmente son adquiridos en el mercado.

La caliza representa aproximadamente el 50% de las materias primas empleadas en la fabricación de cemento y se extrae de explotaciones mineras a cielo abierto ubicadas en las proximidades de las fábricas.

El proceso de extracción de caliza comienza con la retirada de la tierra vegetal que es guardada para la posterior restauración de la cantera. Posteriormente se realizan las labores de perforación para la colocación de los barrenos en los lugares adecuados y, concluidas estas operaciones, se procede a la voladura. La piedra así desprendida es transportada hasta la trituradora que reduce el tamaño de las piedras voladas a un tamaño de hasta 50 mm.

(ii) Extracción en canteras para la producción de áridos

El Grupo cuenta también con canteras, por lo general distintas de las asociadas a las fábricas de clínker y cemento, destinadas a la extracción de áridos para su posterior producción y venta a fabricantes de hormigón, prefabricados, morteros, almacenistas y asfalteros.

Dichas canteras tienen como fin la producción de áridos, bien sean silicios o calizos.

Los áridos se obtienen por extracción mecánica de arenas y gravas, sin consolidar (silicios), o mediante voladura y trituración cuando se trata de rocas consolidadas (calizas).

(iii) Recursos mineros del Grupo

Por lo que se refiere a los recursos mineros de los que dispone el Grupo para la realización de las actividades de extracción, se presenta a continuación información sobre las distintas canteras, en tanto que activos afectos a dichas actividades de extracción, destinadas bien a la obtención de materia prima para la fabricación de cemento, bien a la extracción de áridos.

El Grupo estima que sus plantas productivas están dotadas de suficientes reservas disponibles de materias primas para asegurar su actividad a corto, medio y largo plazo.

España

La minería en España se regula fundamentalmente a través de la Ley 22/1973, de 21 de julio, de Minas y el Reglamento General de la Minería, aprobado por R.D. 2857/1978, de 25 de agosto (la "**Legislación Minera**").

La Legislación Minera parte del principio de que los yacimientos minerales de origen natural y demás recursos geológicos son bienes de dominio público y, en consecuencia, su explotación se efectúa a través de concesiones administrativas.

La Legislación Minera clasifica los yacimientos minerales y demás recursos geológicos en tres secciones:

Sección A: Pertenecen a la misma los recursos de escaso valor económico y comercialización geográficamente restringida, así como aquéllos cuyo aprovechamiento único sea el de obtener fragmentos de tamaño y forma apropiados para su utilización directa en obras de infraestructura, construcción y otros usos que no exigen más operaciones que las de arranque, quebrantado y calibrado.

Sección B: A esta sección pertenecen las aguas minerales, las termales, las estructuras subterráneas y los yacimientos formados como consecuencia de operaciones reguladas por la Legislación Minera.

Sección C: A esta sección pertenecen todos aquellos yacimientos minerales y recursos geológicos que no están incluidos en las anteriores secciones A y B.

- Canteras destinadas a la obtención de materia prima para la fabricación de cemento

Las concesiones destinadas a la obtención de materia prima para la fabricación de cemento normalmente están sustentadas sobre una concesión directa de explotación con obligación de destinar su producción única y exclusivamente a la fábrica de cemento a la que sirven.

En España, el Grupo cuenta actualmente con un total de 29 permisos mineros relativos a la extracción de materia prima para la fabricación de cemento, encontrándose todas ellas en régimen de explotación de recursos mineros correspondientes a la sección C, de acuerdo con la Legislación Minera. Si bien se distingue entre las concesiones activas e inactivas, siendo estas últimas las que se encuentran en suspensión temporal de labores, concentradas o en otro estado permitido por la Ley de Minas.

Estos aprovechamientos de recursos de la sección C son otorgados por el Estado por medio de una concesión administrativa que da el derecho a su explotación por un periodo de 30 años, prorrogable por plazos iguales, hasta un máximo de 90 años. El otorgamiento de una concesión de explotación confiere al titular el derecho al aprovechamiento de todos los recursos de la sección C que se encuentran dentro del perímetro de la misma. La concesión administrativa se otorga siempre para una extensión determinada y concreta, medida en cuadrículas mineras completas. Se denomina cuadrícula minera al volumen de profundidad indefinida cuya base superficial queda comprendida entre dos paralelos y dos meridianos (500 metros por 500 metros).

El Grupo estima que el volumen de reservas seguras de estas concesiones asciende a más de 890 millones de toneladas. Durante los tres años cubiertos por la información financiera histórica, el Grupo ha extraído aproximadamente de estas concesiones una media de 4,3 millones de toneladas por año.

La siguiente tabla contiene una relación de la totalidad de las canteras del Grupo en España afectas a la extracción de materia prima para la fabricación de cemento, reseñándose sus datos de identificación, incluyendo la fábrica a la que cada cantera se encuentra afecta, información acerca de la concesión de explotación y las principales características:

Sociedad / Fábrica a la que está afecta la cantera	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Estado
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Morata Valderrivas	Madrid	29/09/1982	29/09/2012 (en proceso de prórroga por 30 años)	Caliza	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Morata I	Madrid	18/10/1985	18/10/2015	Caliza	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Morata II	Madrid	11/05/1984	11/05/2014	Caliza	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Carabaña Valderrivas	Madrid	29/04/1986	29/04/2016 (en proceso de prórroga por 30 años)	Caliza	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	La Almendrilla	Madrid	17/07/1997	17/07/2027	Caliza Blanca	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Nuevo Chinchón	Madrid	09/03/1990	09/03/2020	Yeso Gris	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Torres de La Alameda	Madrid	07/04/1983	07/04/2013 (en proceso de prórroga por 30 años)	Arcilla	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Loeches Valderrivas	Madrid	18/05/1984	18/05/2014 (en proceso de prórroga por 30 años)	Arcilla	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Carretera de Valencia	Madrid	29/09/1982	29/09/2012 (en proceso de prórroga por 30 años)	Arcilla	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Aurora y demasia	Cuenca	26/11/1977	26/11/2037	Caolín	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Loli y demasia	Cuenca	01/12/1977	01/12/2037	Caolín	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Campazo Valderrivas	Cuenca	11/10/1989	11/10/2019	Caolín	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	El Negrizal	Ciudad Real	02/01/1985	02/01/2015	Puzolana	C	Inactiva

Sociedad / Fábrica a la que está afecta la cantera	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Estado
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / Alcalá de Guadaíra	Boruja II	Sevilla	13/10/1983	18/02/2044	Marga Calcárea	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / Alcalá de Guadaíra	Capellanía	Sevilla	13/02/1996	13/02/2026	Marga Calcárea	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / Alcalá de Guadaíra	Sevilla 2.000 y demasias	Sevilla	09/10/1995	09/10/2025	Marga Calcárea	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / Venta de Baños	Hontoria	Palencia	16/04/1980	16/04/2040	Caliza	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / Venta de Baños	Hornillo	Palencia	16/10/1981	16/10/2041	Arcilla	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. /Olazagutía.	Eguibil	Navarra	24/07/1979	30/09/2041	Marga Calcárea	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. /Olazagutía.	Gran Eguibil	Navarra	29/12/1997	29/12/2027	Marga Calcárea	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. /Olazagutía.	Coscobilo	Navarra	18/10/1984	18/10/2014 (en proceso de prórroga por 30 años)	Caliza	C	Inactiva
Cementos Alfa, S.A. / Mataporquera	Alfa	Cantabria	05/02/1985	05/02/2015 (en proceso de prórroga por 30 años)	Marga	C	Operativa
Cementos Alfa, S.A. / Mataporquera	Demasia Alfa	Cantabria	25/10/1999	05/02/2015 (en proceso de prórroga por 30 años)	Marga	C	Operativa
Cementos Alfa, S.A. / Mataporquera	Alfa 2	Cantabria	20/03/1986	21/03/2016 (en proceso de prórroga por 30 años)	Marga	C	Operativa
Cementos Alfa, S.A. / Mataporquera	Estela	Palencia	05/06/1998	05/06/2028	Caliza	C	Operativa
Cementos Alfa, S.A. / Mataporquera	Ampliación Estela	Palencia	20/04/2007	20/04/2037	Caliza	C	Operativa
Uniland Cementera, S.A. / Monjos	Uniland	Barcelona	28/02/1983	29/01/2043	Margas Y Calizas	C	Operativa

Sociedad / Fábrica a la que está afecta la cantera	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Estado
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Uniland Cementera, S.A. / Monjos	Uniland	Barcelona y Tarragona	28/02/1983	29/01/2043	Arcillas	C	Operativa
Uniland Cementera, S.A. / Vallcarca	Vallcarca	Barcelona	15/09/1983	29/01/2043	Margas Y Calizas	C	Operativa

- Canteras destinadas a la extracción de áridos

En España, el Grupo cuenta con un total de 35 canteras afectas a la extracción de áridos, tanto asociadas a utilizaciones de la sección A como a utilizaciones de la sección C de acuerdo con la Legislación Minera.

El aprovechamiento de los recursos de la sección A, cuando se encuentren en terrenos de propiedad privada, corresponde al dueño de los mismos, quien directamente los puede explotar o puede ceder el terreno en arrendamiento para su explotación. No obstante, la explotación requiere de autorización por parte de la Administración Pública, previo cumplimiento de los requisitos que marca la Legislación Minera. La autorización administrativa, previa identificación del terreno y comprobación de la titularidad, otorga el derecho a la explotación de los recursos, señalando la extensión y límites del terreno objeto de la autorización, la persona física o jurídica a cuyo favor se otorga, la clase o recurso y usos de los productos a obtener, en su caso, el valor de la producción anual y límite geográfico máximo de su comercialización, la duración de la autorización, que no podrá exceder del período en que el peticionario tenga acreditado su derecho a la explotación, y, finalmente, las condiciones que resulten necesarias para la protección del medio ambiente. En definitiva, en explotaciones de la sección A, la autorización para la explotación está limitada a la extensión de los terrenos propiedad de la Sociedad o arrendados con el fin de su explotación y la duración de la misma será la de las reservas explotables dentro de dichos terrenos.

El aprovechamiento de los recursos de la sección C, tal y como se ha puesto de manifiesto con anterioridad, es otorgado por el Estado en virtud de una concesión administrativa que da el derecho a su explotación por un periodo de 30 años, prorrogable por plazos iguales, hasta un máximo de 90 años. El otorgamiento de una concesión de explotación confiere al titular el derecho al aprovechamiento de todos los recursos de la sección C que se encuentran dentro del perímetro de la misma. La concesión administrativa se otorga siempre para una extensión determinada y concreta, medida en cuadrículas mineras completas.

El Grupo estima que el volumen total de reservas seguras de las canteras de áridos que tiene actualmente en explotación asciende a 131,28 millones de toneladas. Durante los tres años cubiertos por la información financiera histórica el Grupo ha extraído aproximadamente de estas canteras de áridos una media de 3,5 millones de toneladas por año.

La siguiente tabla contiene una relación de la totalidad de las canteras del Grupo en España afectas a la extracción de áridos, reseñándose sus datos de identificación, información acerca de la concesión y las principales características:

Sociedad	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Situación
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Hormigones Reinosa, S.A.	Santa Isabel	Campoo de Suso (Cantabria)	18/06/1992	18/06/2022	Yeso	C	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	Arbolí y Alforja	Tarragona	17/05/1991	N/A ¹²	Caliza	A	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	Ribes	Colomers (Gerona)	28/03/2008	N/A	Sílice	A	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	Les Moles y Ampliación	García Mora (Tarragona)	31/05/2010	N/A	Sílice	A	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	Olérdola y Ampliación	Barcelona	25/04/1972	N/A	Caliza	A	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	Horpen 10	Sant Sadurní (Barcelona)	30/06/1987	N/A	Sílice	A	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	Vallcarca	Barcelona	15/09/1983	29/01/2043	Margas y Calizas	C	Operativa
Áridos Uniland, S.A.	Alier	Lérida	10/11/2009	N/A	Gravas calcáreas	A	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	Orpi	Igualada (Barcelona)	03/03/1972	N/A	Caliza	A	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	Beri	Argençola	08/07/1963	N/A	Yeso	A	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	El Xipré	Mas Roig i Els Guiamets	5/7/1984	1/7/2016	Caliza	A	Inactiva
Áridos Uniland, S.A.	Mas Blanch	Ullá (Gerona)	20/01/1992	N/A	Caliza	A	Inactiva
Pedrera del Ordal, S.L.	Telégrafo	Ordal (Barcelona)	02/07/1991	N/A	Caliza	A	Operativa
Áridos y Premezclados, S.A.	El Maquilón	Almoguera (Guadalajara)	04/05/2012	N/A	Sílice	A	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	Ampliación El Maquilón	Almoguera (Guadalajara)	10/09/2009	N/A	Sílice	A	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	Checa	Andujar (Jaén)	17/11/2004	17/11/2034	Arenas Silíceas	C	Alquilada

¹² No aplica, por ser aprovechamientos de la Sección A.

Sociedad	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Situación
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Áridos y Premezclados, S.A.	La Dehesa	Cubillo (Burgos)	15/06/1988	N/A	Arenas Silíceas	A	Inactiva
Áridos y Premezclados, S.A.	Eugenia	Córdoba	17/07/2008	17/07/2020	Arenas Silíceas	A	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	Ampliación Eugenia	Córdoba	17/07/2008	17/07/2020	Arenas Silíceas	A	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	El Naranjal	Sevilla	23/01/1989	N/A	Arenas Silíceas	A	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	El Pinar	Alhaurín de la Torre (Málaga)	27/07/1973	N/A	Caliza	A	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	Sierra Blanca	Gilena (Sevilla)	19/06/1979	19/06/2069	Caliza	C	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	Santa Barbara	Gilena (Sevilla)	16/06/1979	19/07/2009	Caliza	C	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	Las Mesillas	Alcolea del Rio (Sevilla)	08/05/2005	15/11/2016	Arenas silíceas	A	Inactiva
Áridos y Premezclados, S.A.	Primaral Fraccion I	Loranca de Tajuña (Guadalajara)	19/04/2004	19/04/2034	Caliza	C	Inactiva
Áridos y Premezclados, S.A.	El Empalme	Pozo Camino (Huelva)	30/01/1991	N/A	Arenas Silíceas	A	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	San Miguel	Torremolinos (Málaga)	17/03/1983	N/A	Caliza	A	Inactiva (con compromiso de alquiler)
Áridos y Premezclados, S.A.	Torreblanca	Velilla de S. Antonio (Madrid)	20/02/1963	N/A	Arenas Silíceas	A	Inactiva
Áridos y Premezclados, S.A.	María Victoria	Yecla (Murcia)	18/11/1996	18/11/2026	Caliza	C	Alquilada
Áridos y Premezclados, S.A.	El Porcal	Rivas Vaciamadrid	29/10/1982	N/A	Arenas Silíceas	A	Inactiva
Canteras de Alaiz, S.A.	Tiebas	Alaiz (Navarra)	04/05/2005	04/05/2035	Caliza	C	Operativa
Cementos Alfa, S.A	San Antonio	San Felices Buelna (Cantabria)	20/04/1977	20/04/2067	Cuarzo / Caliza	C	Inactiva
Cementos Alfa, S.A.	Ana y el peñón	Corrales de Buelna	21/04/2000	20/04/2067	Cuarzo	C	Inactiva

Sociedad	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Situación
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	Armasa	Lesaca (Navarra)	25/10/1985	N/A	Caliza	A	Inactiva
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	Arkaitza	Vera de Bidasoa (Navarra)	25/10/1985	N/A	Caliza	A	Inactiva

Estados Unidos

En Estados Unidos el Grupo cuenta con canteras asociadas a cada una de sus tres instalaciones de producción de cemento ubicadas en Harleyville (Carolina del Sur), Bath (Pensilvania) y Thomaston (Maine).

Las explotaciones mineras en Estados Unidos también requieren de concesión administrativa. Dicha concesión otorga a su titular el derecho a explotar la cantera por un periodo inicial de 50 años prorrogable por otros 50 años siempre que se acredite la subsistencia de recursos explotables.

En el caso de la cantera de Harleyville la concesión ha sido otorgada por el Departamento de Salud y Control del Medioambiente del estado de Carolina del Sur.

La cantera de Bath tiene concesión de explotación en virtud del título habilitante concedido por el Departamento de Protección del medioambiente del estado de Pensilvania.

Por último, en el caso de la cantera de Thomaston, la concesión otorga el derecho a extender la explotación en tierras húmedas y ha sido otorgada por el Departamento de Protección del Medioambiente del estado de Maine.

Las concesiones del Grupo para la extracción de áridos en Estados Unidos abarcan un total de 1.305 acres (equivalentes a aproximadamente 528 hectáreas), estando dedicadas a la extracción de distintos tipos de áridos (principalmente marga, caliza y arenas silíceas). Asimismo, en EEUU las canteras afectas a las fábricas de cemento también venden árido a terceros, aunque de forma residual.

El Grupo estima que el volumen de reservas seguras de estas canteras asciende a más de 178 millones de toneladas, repartidas en alrededor de 80 millones de toneladas en el caso de la cantera asociada a la fábrica de Harleyville, 65 millones de toneladas en el caso de la cantera asociada a la fábrica de Bath y 33 millones de toneladas en el caso de la cantera asociada a la fábrica de Thomaston.

La siguiente tabla contiene una relación de la totalidad de las canteras del Grupo en Estados Unidos afectas a la extracción de materia prima para la fabricación de cemento, reseñándose sus datos de identificación, información acerca de la concesión y las principales características:

Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso
		Fecha de otorgamiento	Fecha de caducidad	
Harleyville	Carolina del Sur	16/12/1974	31/12/2030	Marga / Arena
Bath	Pensilvania	12/06/1998	20/12/2016	Caliza / Áridos / Arena

Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso
		Fecha de otorgamiento	Fecha de caducidad	
Thomaston	Maine	03/07/2001	No hay fecha de expiración ¹³	Calizas / Áridos / Arena

Túnez

En Túnez el Grupo cuenta con una cantera destinada a la extracción de materia prima para la fabricación de cemento en su fábrica de Enfidha.

La explotación de la cantera se lleva a cabo en régimen de concesión estatal que se fundamenta en una autorización previa de explotación concedida por el Ministerio de Equipamiento, Medio y Mantenimiento de los Territorios con una duración inicial de cinco años, cuya fecha de caducidad es el 1 de octubre de 2017. El Grupo tiene previsto que esta concesión sea renovada con anterioridad a la finalización de este plazo.

La superficie que abarca la concesión explotada por la sociedad Société des Ciments d'Enfidha en la localidad de Enfidha es de 400 hectáreas, divididas en cinco parcelas, de las cuales la zona de explotación ocupa aproximadamente 150 hectáreas. El Grupo tiene arrendado el terreno donde se encuentra la explotación por un período de 50 años al Ministerio de Propiedades del Estado y Asuntos de Propiedad de la Tierra del estado tunecino, arrendamiento que entró en vigor el 1 de enero de 1996.

La duración estimada de las reservas de la totalidad de la concesión asciende a 115 años.

II. Actividades de producción

Finalizada la extracción y machaque inicial en cantera, comienza la fase de producción.

La piedra ya machacada se transporta en la mayoría de las ocasiones a través de cintas transportadoras hasta una gran nave, denominada de homogeneización, donde esta masa se va retirando, en función de las necesidades, para el llenado de las tolvas dosificadoras que alimentan al molino de crudo.

El crudo es el material que resulta de una molienda mucho más refinada (15-20% a 90 μ) de la piedra triturada, junto con aportes de otras materias primas. El porcentaje de dosificación de esas otras materias primas (entre las que destacan la

¹³ Se solicitan revisiones cuando hay cambios en la explotación.

marga y el cuarzo) se marca de forma automática por el laboratorio, de tal manera que las propiedades resultantes de la harina de crudo sean las requeridas.

El crudo molido es transportado hasta unos silos donde se uniformiza su composición. Posteriormente se extrae y deposita en otros silos, denominados de almacenaje, donde se mantiene hasta su uso para la fabricación del clínker.

Fabricación del clínker: Cocción del crudo

El crudo, una vez homogeneizado, se introduce en la parte superior de una torre intercambiadora de calor, donde, a medida que desciende a causa de la gravedad, es calentado por los gases que ascienden procedentes de un horno, produciéndose su secado y descarbonatación.

Seguidamente, el crudo secado y descarbonatado pasa a un horno rotativo, donde tiene lugar su sinterización, con temperaturas del material cercana a los 1.450°C (2.000°C de temperatura de llama).

Para conseguir el calentamiento necesario en la calcinación del crudo, en la torre intercambiadora y en el horno es precisa la utilización de combustibles, entre los que destacan el coque de petróleo (combustible mayoritario), el fuel, el gasóleo y los combustibles procedentes de residuos, cada uno con sus correspondientes instalaciones de preparación e inyección.

En una última etapa, se somete el crudo a un proceso de enfriamiento brusco en un enfriador, el cual influye sobre su estructura, composición mineralógica y molturabilidad, obteniéndose el clínker.

Fabricación del cemento: Molienda del clínker y otros componentes

El clínker constituye un producto intermedio que, convenientemente dosificado junto con otros materiales como son el yeso (regulador del fraguado) y las adiciones (escorias de alto horno, cenizas volantes, caliza, puzolanas), se somete a un proceso de molienda para dar lugar a los distintos tipos de cemento.

El cemento obtenido tras la molienda es sometido a procesos de separación para controlar la granulometría, reintroduciendo el material de rechazo de nuevo en el proceso de molienda para su refinado.

Una vez alcanzada la finura deseada (*blaine*), el cemento se almacena en su correspondiente silo para su posterior suministro bien a granel, en camiones o vagones, o bien envasado.

El cliente final de cemento, dependiendo de zonas y países, radica fundamentalmente en los hormigoneros, los fabricantes de mortero, los fabricantes de prefabricados, los constructores y los almacenistas.

En los cuatro primeros casos, es decir, hormigoneros, fabricantes de mortero, fabricantes de prefabricados y constructores, y en países de la Unión Europea y Estados Unidos, el consumo fundamental del cemento es su venta a granel, transportado mediante camiones cisterna; en la construcción y para los almacenistas suele ser mixto, a granel y ensacado. En algunos países como Túnez la venta se realiza mayoritariamente en saco, al carecer de estructuras para almacenar el cemento en silos.

Fabricación de áridos

El Grupo produce áridos de tipo silicios y calizos. La producción de áridos se destina fundamentalmente a la fabricación de hormigón, asfaltos y carreteras.

Una vez realizada la extracción mecánica de arenas y gravas o las rocas calizas tras su trituración, según el caso, estos materiales se transportan a las plantas para su clasificación, lavado y almacenamiento. El transporte se realiza normalmente en camiones bañera.

Fabricación del hormigón

El hormigón es un conglomerado, generalmente utilizado como elemento de estructura en la construcción, que se obtiene mediante la mezcla de cemento, áridos y agua, así como otras adiciones, en proporciones definidas en función del uso que se vaya a dar al hormigón y de las condiciones ambientales del lugar de aplicación.

Las plantas de hormigón tienen como estructura básica una explanada donde se almacenan los materiales, silos para el cemento y una planta dosificadora donde, según las distintas necesidades del tipo de hormigón, se realiza la dosificación en las distintas proporciones de las materias antes mencionadas.

El transporte se realiza mediante camiones hormigonera que cuentan con una cuba especial, en continuo movimiento para ir amasando el producto hasta su destino en obra.

Fabricación del mortero

Los morteros secos son mezclas ponderadas de sus componentes primarios (cemento, árido seco y aditivos) en proporciones adecuadas preparadas en fábrica. Se diferencian del hormigón en que se suministran en seco y tienen menor resistencia a los esfuerzos hidráulicos. Se suministran en silos y se amasan en obra, con el agua precisa, hasta obtener una mezcla homogénea para su utilización. Su destino fundamental es su uso como revoco de fachadas o como pegamento en albañilería.

Dentro de los morteros especiales se distinguen las siguientes clases: cementos cola, morteros coloreados, morteros proyectados, gunitas, morteros para inyección de baja movilidad, lechadas, morteros de relleno, morteros de fraguado rápido, morteros de alta resistencia, morteros autonivelantes, morteros para colocación de lanas de roca y morteros monocapas.

Las instalaciones donde se fabrican son semejantes a las del hormigón, existiendo explanadas de materias primas y dosificadoras. En este producto es posible tanto su ensacado como su transporte a granel en silos diseñados a tal efecto.

III. Distribución y Comercialización

Concluido el proceso de producción de cualquiera de los productos fabricados por el Grupo, el siguiente paso en la cadena de valor consiste en su distribución y comercialización.

El Grupo lleva a cabo sus actividades de distribución y comercialización a cuatro tipos de clientes: empresas hormigoneras, empresas de prefabricados de hormigón, constructoras como cliente directo y almacenistas intermedios, y en caso del árido, además, a los asfalteros.

En términos de volumen, los principales clientes son las empresas hormigoneras siendo casi la totalidad de las operaciones realizadas a granel. Los segundos clientes en importancia son los almacenistas intermedios y en último lugar las empresas de prefabricados de hormigón y las constructoras como cliente directo.

6.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, la fase en que se encuentra

El Grupo tiene en marcha diversos proyectos de I+D+i, de los cuales los principales se resumen en la siguiente tabla:

PROYECTO	ESTADO
Fabricación de cemento natural ecológico, con un 20% menos de emisiones de CO ₂ .	Finalizado el proceso de investigación y desarrollo. Fase de comercialización del cemento RAPIDVAL.
Fabricación de cementos de alta resistencia a cortas edades.	Finalizado el proceso de investigación y desarrollo. Fase de comercialización del cemento ULTRAVAL
Fabricación de cementos de alta resistencia a cortas edades y sulfuresistentes.	Finalizado el proceso de investigación y desarrollo. Presentada solicitud de patente del cemento ULTRAVAL SR. Fase de su comercialización
Microcementos para inyecciones y estabilización de suelos.	Tres microcementos desarrollados TP-32, TP-12 y TP-6 en fase para comercialización. En fase de investigación nuevo microcemento TP-1. (Proyecto Microcementos TP-1).
Fabricación de cementos para pozos de petróleo según API (American Petroleum Institute)	Finalizado el proceso de investigación y desarrollo. Pendiente la fase de comercialización por falta de mercado.
Fabricación de hormigón ultrarrápido y de altas prestaciones mecánicas a cortas edades.	Finalizado el proceso de investigación y desarrollo. Fase comercialización.
Fabricación y nueva tecnología de distribución de hormigón express (camión hormigonera con depósito independiente para agua y aditivos).	Proyecto finalizado. Presentada solicitud de patente.
Fabricación de nueva generación de cementos para la estabilización/solidificación de metales pesados en suelos.	Proyecto en curso. (CEMESMER).
Fabricación de micropartículas esféricas cementantes con menores emisiones de CO ₂ .	Proyecto finalizado (CEMESFERAS). Aprobada la solicitud de patente.
Fabricación de material vítreo, para obtención de nuevos materiales cementicios con menores emisiones de CO ₂ .	Proyecto en curso horno prototipo. (MAVIT). Aprobada la solicitud de patente del material.
Procedimiento de fabricación de nanomicrocementos como adición a cementos para mejorar su durabilidad en ambientes extremos.	Proyecto en curso (NANOMICRO). Presentada la solicitud de patente.
Fabricación e innovadora puesta en obra de pavimentos de hormigón y rehabilitación de firmes bituminosos.	Proyecto en curso (MERLIN).
Fabricación de balasto artificial de alta densidad para Líneas de Alta Velocidad	Proyecto en curso (BALLAST).

PROYECTO	ESTADO
(LAV).	
Fabricación de hormigones porosos de alta resistencia.	Proyecto finalizado (HOPO).
Valorización de materiales procedentes de escombreras industriales, para fabricación de cementos y hormigones sostenibles.	Proyecto finalizado (ESCOMBRERAS).
Fabricación de nuevos cementos de altas prestaciones para la construcción de islas sostenibles.	Proyecto en curso (IISIS).
Valorización de árido artificial para fabricación de hormigón sostenible.	Proyecto finalizado (NEWCRETE).

6.2 Mercados principales

Descritas las líneas de actividad del Grupo y su presencia geográfica, sigue a continuación la descripción de los mercados geográficos en los que opera el Grupo.

De conformidad con lo indicado en apartados anteriores, el Grupo opera principalmente en España, Estados Unidos, Túnez y Reino Unido. En general, se trata de mercados en los que el Grupo tiene una posición preeminente.

6.2.1 Mercado español

Situación de la economía española

Los indicadores de alta frecuencia relativos al cuarto trimestre del 2013 confirman el crecimiento iniciado en el trimestre anterior y sugieren cierta aceleración en el avance de la actividad económica.

Si bien la confianza en la economía española aumenta, la reciente doble recesión exige cierta cautela a la hora de valorar los factores que sustentan la recuperación. Sin embargo el riesgo de una nueva recaída parece limitado. A diferencia de 2011, las reformas adoptadas en los últimos años permiten recuperar la confianza en un crecimiento sostenible a largo plazo.

Según fuentes de la CEOE, los últimos datos disponibles para la economía española confirman el final de la recesión. La información de contabilidad nacional del tercer trimestre muestra una notable mejora de la actividad, alcanzando el primer crecimiento positivo en más de dos años, gracias a un comportamiento menos negativo de la demanda interna y a la favorable evolución de las exportaciones. El empleo también desaceleró su ritmo de destrucción y el paro se estabilizó. La información disponible para el cuarto trimestre estaría indicando una continuación de esta tendencia positiva a partir de una mejor evolución de la demanda interna.

El PIB creció un 0,3% inter-trimestral en 4T 2013 (frente al 0,1% de 3T) según anunció el Gobierno. Este dato confirma el mayor ritmo de avance que ya sugerían los indicadores económicos de finales de 2013. La tasa de variación interanual se acerca a valores positivos (-0,1%). Moderado avance de la inflación, que cerró 2013 en el 0,3%, una décima por encima del registro de noviembre. Destaca la reducción de la inflación subyacente, hasta el 0,2% (0,4% en noviembre), debido a presiones a la baja en los precios de bienes industriales y de servicios.

A continuación se incluye un cuadro extraído del Informe Trimestral de la Economía Española, elaborado en enero de 2014 por el Departamento de Economía del Servicio de Estudios de la CEOE, donde figura el desglose de las previsiones del FMI, la Comisión Europea y la OCDE para los próximos años respecto del PIB de las principales economías mundiales.

Previsiones del FMI (oct. 2013), la Comisión Europea (nov. 2013) y la OCDE (nov. 2013)									
PIB (variación interanual)	FMI			Comisión Europea			OCDE		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Crecimiento mundial	2,9	3,6		3,2	4,0	4,3	2,7	3,6	3,9
Estados Unidos	1,6	2,6		1,6	2,6	3,1	1,7	2,9	3,4
Japón	2,0	1,2		2,1	2,0	1,3	1,8	1,5	1,0
Eurozona	-0,4	1,0		-0,4	1,1	1,7	-0,4	1,0	1,6
Alemania	0,5	1,4		0,5	1,7	1,9	0,5	1,7	2,0
Francia	0,2	1,0		0,2	0,9	1,7	0,2	1,0	1,6
España	-1,3	0,2		-1,3	0,5	1,7	-1,3	0,5	1,0
Italia	-1,8	0,7		-1,8	0,7	1,2	-1,9	0,6	1,4
Reino Unido	1,4	1,9		1,3	2,2	2,4	1,4	2,4	2,5
China	7,6	7,3		7,5	7,4	7,4	7,7	8,2	7,5
Economías avanzadas	1,2	2,0		1,1	2,1				
Economías emergentes	4,5	5,1		4,5	5,0	5,3			
Comercio mundial	2,9	4,9		2,8	5,2	6,0	3,0	4,8	5,9

En el tercer trimestre, la economía española registró su primer crecimiento trimestral en más de dos años. La contribución al crecimiento de la demanda nacional fue todavía negativa, restando 2,5% (frente a los 3,7% del trimestre anterior), y la demanda exterior redujo su aportación en siete décimas (de 2,1% a 1,4%), lo que supuso un crecimiento más equilibrado de la economía.

La economía española cerró 2013 con datos más positivos que en años anteriores. Los indicadores de alta frecuencia de 4T 2013 confirman el crecimiento iniciado en el trimestre anterior y, de hecho, sugieren cierta aceleración en el ritmo de avance de la actividad económica en el tramo final del año.

Según estimaciones de la CEOE, este año 2014 se podría consolidar la incipiente recuperación de la actividad e incluso se podría adelantar el inicio de la creación de

empleo. La reducción de la prima de riesgo por debajo de 200 puntos básicos, la subida de la bolsa y, en definitiva, el retorno del flujo de capitales a España es una muestra de una mayor confianza en la economía española.

Evolución y situación actual del mercado de cemento en España

Consumo aparente de cemento

De acuerdo con el Informe de Coyuntura de *Oficemen* publicado en diciembre de 2013, el consumo de cemento durante el año 2013 fue de aproximadamente 10,98 millones de toneladas, esto es, un 19% menos que el obtenido durante el mismo periodo del año 2012.

PRINCIPALES DATOS DEL SECTOR CEMENTERO
(Avance de datos estadísticos provisionales correspondientes al mes de DICIEMBRE de 2013)

DATOS ACUMULADOS DEL AÑO	2.013	2.012	Variación absoluta	%
TOTAL PRODUCCION CLINKER GRIS	14.311.714	16.153.444	-1.841.730	-11,4%
TOTAL PRODUCCION DE CEMENTO GRIS	13.169.630	15.471.214	-2.301.585	-14,9%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO GRIS	10.372.054	12.867.255	-2.495.201	-19,4%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO BLANCO	312.576	348.926	-36.351	-10,4%
TOTAL VENTAS DOMESTICAS CEMENTO	10.684.629	13.216.181	-2.531.552	-19,2%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	10.980.710	13.596.586	-2.615.876	-19,2%
CONSUMO APARENTE MEDIO DIARIO	43.402	54.170	-10.768	-19,9%
EXPORTACIONES DE CEMENTO	3.028.270	2.660.623	367.647	13,8%
EXPORTACION DE CLINKER	3.914.661	3.527.339	387.322	11,0%
TOTAL EXPORTACIONES	6.942.931	6.187.962	754.969	12,2%
IMPORTACIONES DE CEMENTO	312.409	380.412	-68.003	-17,9%
IMPORTACIONES DE CLINKER	117.732	143.561	-25.829	-18,0%
TOTAL IMPORTACIONES	430.141	523.973	-93.832	-17,9%

Fuente: Oficemen y elaboración propia

La producción nacional ha caído un 14,9% en datos anuales, pasando de 15,4 millones de toneladas a 13,1 millones de toneladas. La importación de clinker y cemento, dada la debilidad de la demanda interna, y de forma similar a la producción, presentó un descenso del 17,9%. Por el contrario, las exportaciones continuaron aumentando respecto al año 2012, pasando de 6,1 millones de toneladas a 6,9 millones de toneladas, esto es, un 12,2% de crecimiento.

Ventas de cemento por zona geográfica

PRINCIPALES DATOS DEL SECTOR CEMENTERO				
DATOS ACUMULADOS DEL AÑO ANDALUCÍA	2.013	2.012	Variación absoluta	%
PRODUCCION DE CEMENTO ASOCIADOS	2.626.975	2.255.722	371.253	16,5%
TOTAL VENTAS DE CEMENTO GRIS ASOCIADOS	1.559.839	1.722.674	-162.835	-9,5%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	1.834.866	2.147.243	-312.376	-14,5%
IMPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER	86.274	110.678	-24.404	-22,0%
EXPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER ASOCIADOS	1.905.963	1.432.159	473.804	33,1%
DATOS ACUMULADOS DEL AÑO CATALUÑA	2.013	2.012	Variación absoluta	%
PRODUCCION DE CEMENTO ASOCIADOS	1.962.662	2.928.860	-966.198	-33,0%
TOTAL VENTAS DE CEMENTO GRIS ASOCIADOS	1.345.221	1.781.777	-436.556	-24,5%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	1.527.870	1.941.834	-413.965	-21,3%
IMPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER	9.715	6.014	3.701	61,5%
EXPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER ASOCIADOS	1.568.175	2.036.459	-468.284	-23,0%
DATOS ACUMULADOS DEL AÑO CENTRO	2.013	2.012	Variación absoluta	%
PRODUCCION DE CEMENTO ASOCIADOS	2.928.059	3.468.928	-540.868	-15,6%
VENTAS DE CEMENTO GRIS ASOCIADOS EN EXTREMADURA	431.998	520.174	-88.176	-17,0%
VENTAS DE CEMENTO GRIS ASOCIADOS EN LEVANTE-LA MANCHA	937.421	1.218.575	-281.154	-23,1%
VENTAS DE CEMENTO GRIS ASOCIADOS EN MADRID	688.828	945.877	-257.049	-27,2%
TOTAL VENTAS DE CEMENTO GRIS ASOCIADOS	2.058.247	2.684.626	-626.379	-23,3%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	3.240.175	3.841.892	-601.717	-15,7%
IMPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER	237.802	175.918	61.884	35,2%
EXPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER ASOCIADOS	1.228.521	845.169	383.352	45,4%
DATOS ACUMULADOS DEL AÑO NORTE	2.013	2.012	Variación absoluta	%
PRODUCCION DE CEMENTO ASOCIADOS	1.557.984	1.866.576	-308.592	-16,5%
TOTAL VENTAS DE CEMENTO GRIS ASOCIADOS	1.080.385	1.420.028	-339.643	-23,9%
IMPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER	6.130	54.724	-48.594	-88,8%
EXPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER ASOCIADOS	393.983	541.177	-147.194	-27,2%
DATOS ACUMULADOS DEL AÑO OESTE	2.013	2.012	Variación absoluta	%
PRODUCCION DE CEMENTO ASOCIADOS	2.530.344	2.910.450	-380.106	-13,1%
TOTAL VENTAS DE CEMENTO GRIS ASOCIADOS	2.249.592	2.781.610	-532.018	-19,1%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	2.318.292	2.845.119	-526.827	-18,5%
IMPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER	44.960	6.758	38.202	565,3%
EXPORTACIONES DE CEMENTO Y CLÍNKER ASOCIADOS	1.697.169	960.712	736.458	76,7%

Fuente: Oficemen y elaboración propia

Según datos del Informe de Coyuntura de *Oficemen* publicado en diciembre de 2013, comparados con los del mismo periodo de 2012, las ventas de cemento gris en el mercado nacional han caído un 19%. Por zonas geográficas, y atendiendo a la información correspondiente a las empresas asociadas a *Oficemen*, la caída de consumo de cemento ha sido inferior a la media nacional en Andalucía, Extremadura y la zona oeste con un 9,5%, 17% y 19,1%, respectivamente. Por otro lado, otras zonas han presentado descensos superiores a la media nacional, destacando Cataluña, con un descenso del 24,5%; la zona Levante-La Mancha, con un 23,1 % de descenso; Madrid, con un 27,2% de descenso; y la zona norte, con caídas del 23,9%.

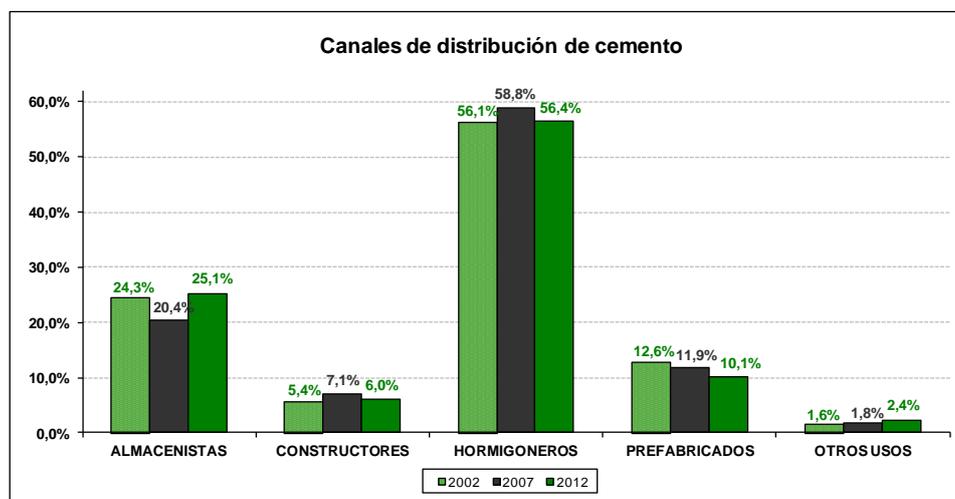
(c) Destino final del consumo de cemento

De acuerdo con el último informe anual publicado por *Oficemen*, que corresponde al ejercicio 2012, el sector cementero español realiza sus ventas a través de cuatro tipos de clientes inmediatos o canales de distribución:

1. Empresas hormigoneras.
2. Empresas de prefabricados de hormigón.
3. Constructoras como clientes directos.
4. Almacenistas intermedios.

En función del volumen, los principales clientes son las empresas hormigoneras, que en 2012 representaron el 56,4% de las ventas del sector cementero, adquiriendo aproximadamente 6,5 millones de toneladas al conjunto de las empresas asociadas a *Oficemen*. Los segundos clientes en importancia continúan siendo los almacenistas intermedios, que han absorbido un 25,1% de las ventas. Las empresas de prefabricados de hormigón representan el 10,1% de las ventas, mientras que las constructoras como cliente directo representan el 6%.

Estos porcentajes de consumo han permanecido estables durante los últimos años.

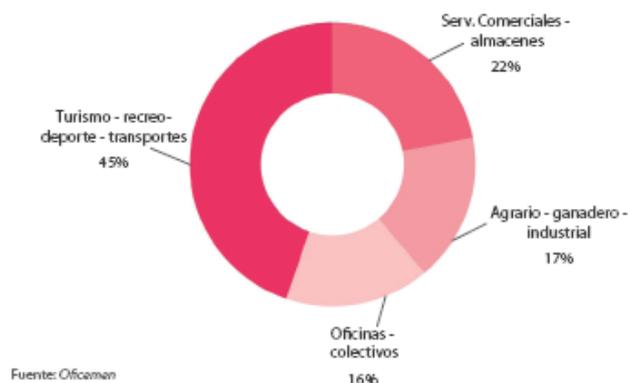


Fuente: *Oficemen*.

El destino final mayoritario del consumo de cemento en España en 2012 ha continuado con la tendencia de años previos, siendo la obra civil el consumidor mayoritario de cemento. Prueba de ello es que el 65% del consumo se ha destinado a obra civil frente al 35% destinado a edificación (vivienda y edificación no residencial conjuntamente). Sólo en vivienda se consumió en 2012 el 15% del cemento, mientras que la edificación no residencial se situó en el 20%.

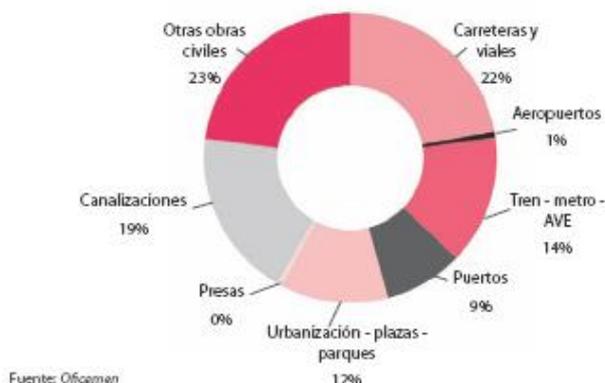
Dentro de la edificación no residencial, el 45% del cemento se usa para la construcción de instalaciones de turismo, recreo, deporte y transportes; en un segundo lugar destaca el consumo de cemento en servicios comerciales y almacenes con un 22% del total. El resto del consumo se reparte de forma parecida entre las oficinas (16%) y las instalaciones agrarias, ganaderas e industriales (17%).

Distribución del consumo de cemento gris en la edificación no residencial en 2012

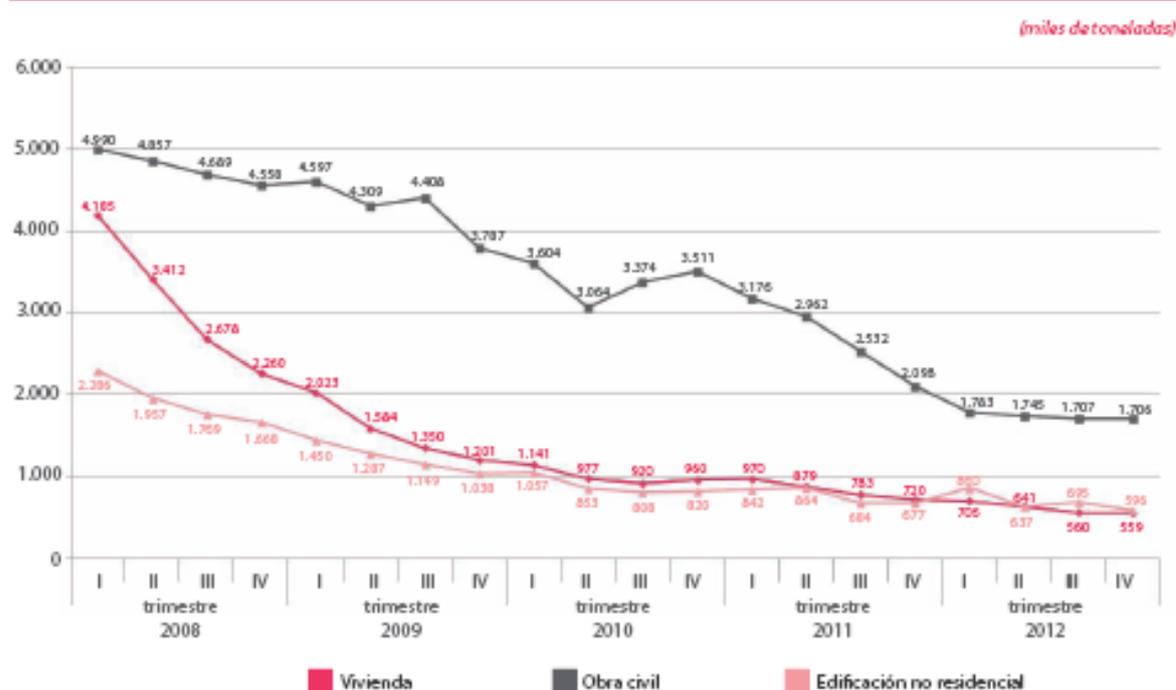


En el caso de la obra civil, el reparto está segmentado de la siguiente forma: las carreteras y viales suponen el 22% del consumo de obra civil, las obras de canalizaciones representan el 19%, el consumo de cemento nacional dedicado al tren, metro y AVE significa el 14%, las obras de urbanización, plazas y parques suponen el 12% y las correspondientes a puertos, muelles y diques el 9%.

Distribución del consumo de cemento gris en obra civil en 2012



Evolución nacional trimestral del consumo de cemento gris por tipos



Fuente: Construdatos - Oficemen

Posición competitiva del Grupo en el mercado español

Como se ha señalado con anterioridad, el Grupo es el primer grupo cementero de capital español por capacidad productiva¹⁴.

Desde sus siete fábricas, el Grupo cubre buena parte del mercado español, disponiendo, directa o indirectamente, de centros de producción estratégicamente situados por prácticamente todo el territorio español: Islas Baleares, Cantabria, País Vasco, Navarra, La Rioja, Castilla y León, Castilla La Mancha, Madrid, Aragón, Extremadura, Andalucía y Cataluña.

Esta combinación de fuerte capacidad productiva, junto con la capacidad de gestión y adaptación del Grupo, apoyada en una larga experiencia en el sector y un elevado conocimiento tecnológico, y la presencia en los mercados de las regiones españolas con mayor demanda, se traduce en la posición de fortaleza del Grupo dentro del mercado español en su conjunto.

El mercado español representa el 40% de las ventas del Grupo del ejercicio 2013. España sigue siendo el principal mercado del Grupo por cifra de negocio, sin perjuicio de lo cual, se ha reducido la exposición del Grupo a los ciclos de la

¹⁴ Fuente: Informe de Oficemen relativo al ejercicio 2013.

economía española y especialmente del sector inmobiliario. Las ventas internacionales del Grupo ya representan el 60% de su cifra de negocios.

La desfavorable coyuntura económica reciente y actual, y la crisis que ha sufrido y sigue sufriendo el sector de la construcción en España, han venido afectando negativamente al sector cementero, en general, y a las actividades del Grupo, en particular. Buena muestra de ello se puede encontrar en las cifras de ventas de cemento del Grupo correspondientes al ejercicio 2013, que han sido un 17,3% inferior a las ventas en España del ejercicio 2012.

6.2.2 Mercados internacionales donde opera el Grupo

La economía mundial muestra signos de recuperación. En la segunda parte del año 2013 había signos de mejoría generalizados en las economías desarrolladas, al tiempo que las economías emergentes mostraban cierta desaceleración. La actividad económica en EEUU sigue ganando vigor, y en Europa el menor avance de la consolidación presupuestaria está favoreciendo la recuperación. El papel de los bancos centrales ha sido fundamental para mejorar la confianza de los mercados y proporcionar liquidez al sistema financiero. En un contexto de ausencia de presiones inflacionistas, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido en niveles mínimos los tipos de interés y el Banco Central Europeo los redujo a mínimos históricos, avanzando ambos que se mantendrán en esos niveles en el corto y medio plazo.

Estados Unidos

El Grupo está presente en el mercado de Estados Unidos mediante la empresa Giant Cement Holding, Inc., propiedad al 99,75% del Grupo. Giant Cement Holding Inc., es la cuarta compañía cementera de la costa este norteamericana y cuenta con tres fábricas: una en Carolina del Sur, otra en Pensilvania y una tercera en el estado de Maine.

La presencia del Grupo en Estados Unidos abarca actividades relacionadas con cemento, hormigón, áridos, tratamiento de residuos industriales y prefabricados.

Según datos de cierre del año 2013 del US Geological Survey, el consumo de cemento portland se ha situado un 4% por encima del consumo registrado el año 2012. De esta forma y debido fundamentalmente a la climatología y al ligero retraso en las tasas estimadas de crecimiento de EEUU, el sector ha evolucionado a un ritmo menor al esperado.

		2.012	2.013	yoy
Portland Cement	[Metric tons]	77.022.278	80.241.731	4%
Masonry Cement	[Metric tons]	1.947.191	2.097.921	8%
Total		78.969.469	82.339.652	4%

El lento crecimiento señalado¹⁵ no elimina los fundamentos de crecimiento que actualmente soportan la actividad. A cierre de enero, y con la misma base del US Geological Survey, el consumo de cemento ha aumentado un 2,5%, todo ello en uno de los peores inviernos de los últimos años.

De acuerdo a las previsiones de la asociación patronal del sector cementero en EEUU, la Portland Cement Association (PCA), se esperan crecimientos notables en los próximos años para el sector cemento. Así en 2014 y 2015 se espera un crecimiento del 9,7% cada año, y para 2016 del 11%, siendo la principal causa de este crecimiento el incremento de la inversión pública en construcción. Asimismo, se espera que el consumo de cemento portland llegará a 86 millones de toneladas métricas en 2014, lo que refleja un aumento de 8,1% año frente al año anterior. Para el final del horizonte de proyección (2018), se espera que el consumo de cemento portland llegará a casi 119 millones de toneladas - aproximadamente 3% por debajo del máximo del ciclo pasado (finalizado en 2005).

	U.S. Cement Consumption Forecast (000 Metric Tons)								United States
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Summer 2013
Total Cement Consumption	72.128	78.592	81.830	89.751	98.461	109.304	117.564	123.616	
Portland Cement	70.292	76.600	79.764	87.426	95.826	106.121	113.915	119.570	
Masonry Cement	1.836	1.992	2.066	2.326	2.635	3.184	3.649	4.047	
- Portland Share of Total, (%)	97,5%	97,5%	97,5%	97,4%	97,3%	97,1%	96,9%	96,7%	
Cement and Clinker Imports	6.542	7.037	7.300	7.500	8.200	9.000	14.000	15.990	
- Import Share, (%)	9,1%	9,0%	8,9%	8,4%	8,3%	8,2%	11,9%	12,9%	
	Percent Change								
Total Cement Consumption	2,7%	9,0%	4,1%	9,7%	9,7%	11,0%	7,6%	5,1%	
Portland Cement	2,9%	9,0%	4,1%	9,6%	9,6%	10,7%	7,3%	5,0%	
Masonry Cement	-4,1%	8,5%	3,7%	12,6%	13,3%	20,8%	14,6%	10,9%	
Cement and Clinker Imports	-3,5%	7,6%	3,7%	2,7%	9,3%	9,8%	55,6%	14,2%	
Contact: Ed Sullivan, Chief Economist, PCA, (847) 972-9006									

¹⁵ A efectos aclaratorios, el cemento "masonry" es equivalente al mortero estabilizado que se utiliza para pequeñas obras de albañilería manual.

Túnez

EVOLUCION COMERCIALIZACIÓN CEMENTO EN TÚNEZ Miles Tn.					
2009	2010	2011	2012	2013	% 2013/12
6.594	7.164	6.675	7.494	7.680	2,5%

El consumo nacional de cemento en 2013 fue de 7,7 millones de toneladas lo que supone un incremento del 2,5% respecto al consumo del año 2012.

En Túnez el Grupo participa, a través de Corporación Uniland, S.A., en un 87,86% del capital social de Société des Cimens d'Enfidha, que dispone de una fábrica de cemento de 1,9 millones de toneladas de capacidad, 4 plantas de hormigón premezclado, una cantera de áridos y una terminal marítima. Además, el Grupo participa en las sociedades Select Beton, S.A. y Terminal Cimentier de Gabes-Gie.

El mercado tunecino es cada vez más importante para el Grupo. Así, mientras que en 2006 las ventas en Túnez representaban únicamente un 2,0% de la cifra de negocio del Grupo, a cierre del año 2013 dicho porcentaje es del 16% sobre la cifra de negocio total del Grupo.

Reino Unido y Holanda

Según el último informe de *Euroconstruct* de diciembre del 2013, para el año 2014 se prevé una recuperación estable.

El sector de la construcción europeo se muestra muy cauto ante los indicios de mejora previstos para 2014. A ese escepticismo contribuye el hecho de que 2013 no se haya comportado como un año de transición, puesto que el descenso de producción estimado no es trivial (-3,0%). En todo caso, la previsión de *Euroconstruct* se ratifica en que el abandono de la recesión puede ser definitivo y, en este sentido, las expectativas de crecimiento se mantienen en un 0,9% para 2014 y en un 1,8% para 2015, con tendencia a acelerarse de cara a 2016.

En un momento de cambio de ciclo como en el que nos encontramos, en el detalle por países se debe prestar tanta atención a la previsión futura como al comportamiento de los últimos años. Así, aunque Irlanda y Hungr  encabecen el ranking de previsiones más positivas, es preciso tener en cuenta que se tratan de mercados que vienen de padecer contracciones muy severas. La situación es más favorable en aquellos países en los que, pese a lo reducido de sus previsiones, han podido conservar una base de mercado razonablemente saludable gracias a su baja exposición a la crisis, tal como se observa en los países de la órbita germánica. Finalmente, casi un tercio de los países de la zona *Euroconstruct* no van a ser

capaces de alcanzar el ritmo de crecimiento promedio, dentro de los cuales hay mercados de la dimensión de Francia o Italia.

Según el mencionado informe de *Euroconstruct*, en Reino Unido se esperan crecimientos ligeramente positivos para el año 2014. La producción de cemento nacional en 2013 fue aproximadamente de 10,9 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento del 4% frente al volumen del año 2012.

En Reino Unido el Grupo tiene una terminal marítima a través de la sociedad Dragon Alfa Cement, Limited, sociedad perteneciente al Grupo Alfa.

Por último, en Holanda el Grupo tiene, a través de Corporación Uniland, S.A., una filial especializada en trading, denominada Uniland Trading, B.V. Esta sociedad se dedica a la comercialización y mediación en operaciones de compraventa de clínker y cemento en el mercado internacional.

6.3 Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1 y 6.2 se haya visto influenciada por factores excepcionales desde el final del ejercicio al que correspondan los últimos estados financieros auditados publicados, debe mencionarse este hecho

A juicio de la Sociedad no han existido factores excepcionales que hayan afectado a la información contenida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

6.4 Si es importante para la actividad empresarial o para la rentabilidad del emisor, revelar información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación

Sin perjuicio de los derechos de propiedad industrial y concesiones nuevas de los que las distintas sociedades del Grupo son titulares, las actividades de la Sociedad no dependen ni están influenciadas significativamente por las patentes aprobadas o en curso pendiente de aprobación, ni por las licencias, contratos industriales o nuevos procesos de fabricación, así como tampoco por contratos mercantiles o financieros de carácter especial.

6.5 Se incluirá la base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su posición competitiva

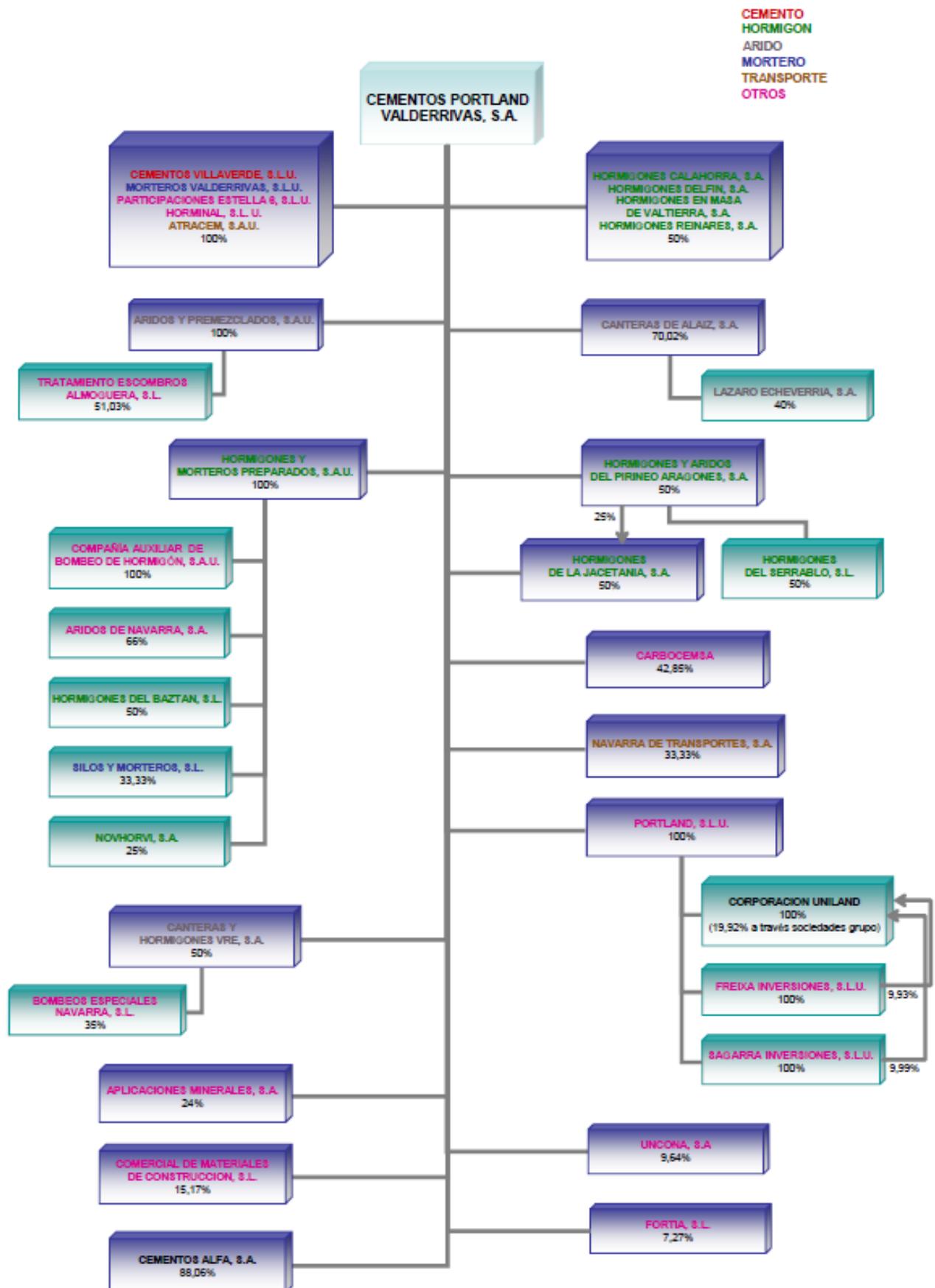
La Sociedad siempre que a lo largo del presente Documento de Registro incluye datos sobre su posición competitiva, especifica la fuente de dichos datos.

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

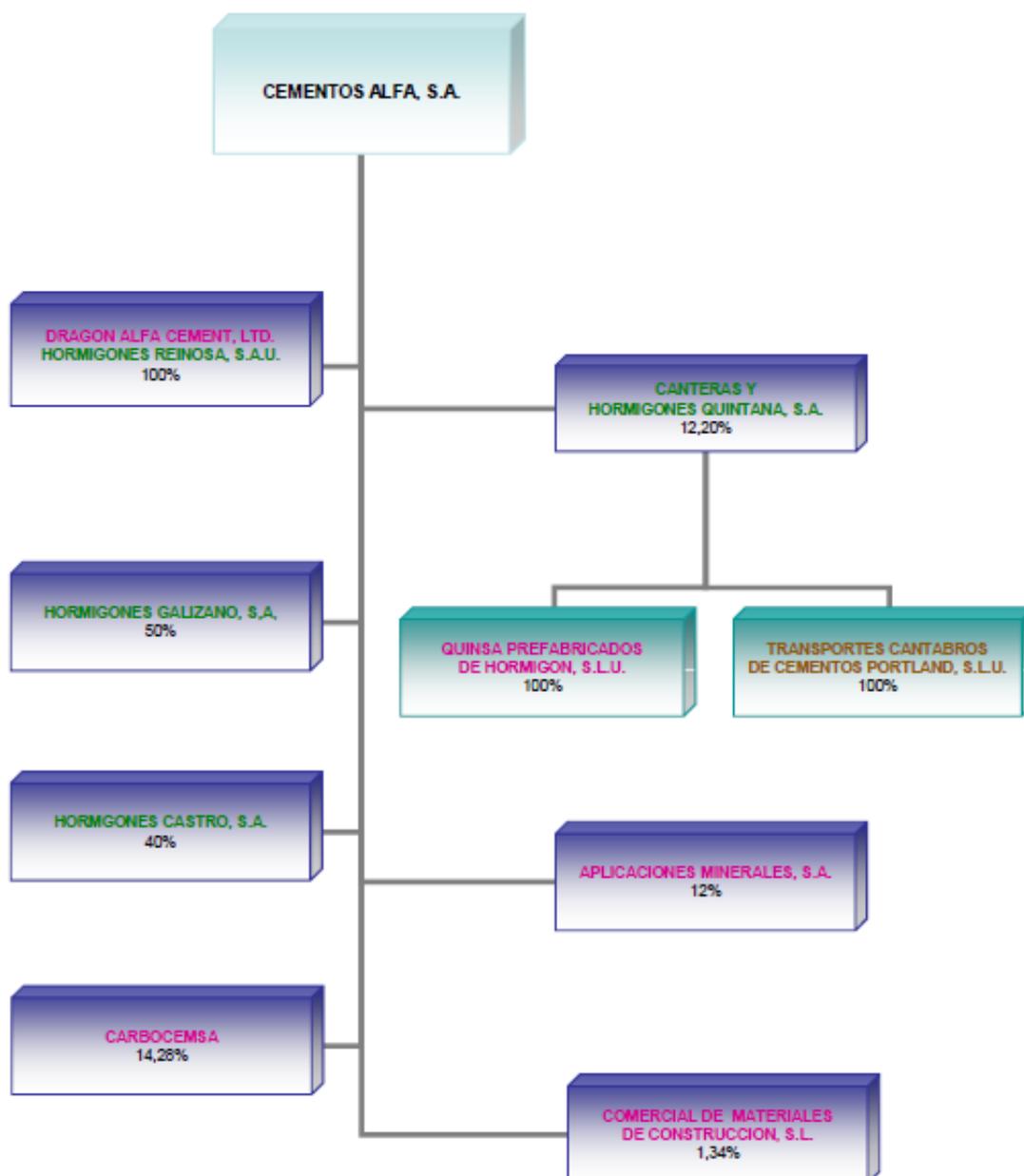
7.1 Si el Emisor es parte de un Grupo, una breve descripción del Grupo y la posición de la Sociedad en el Grupo

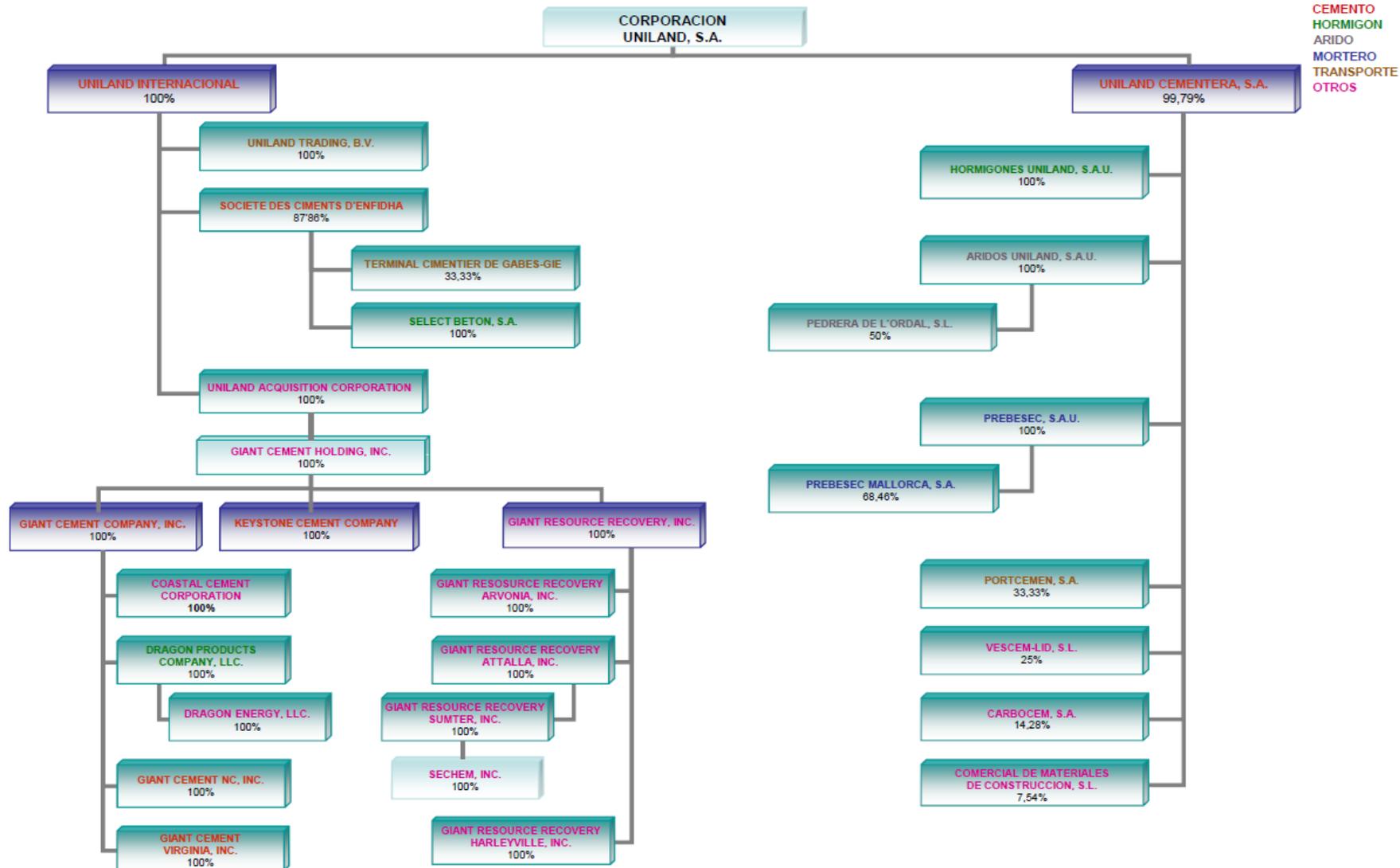
La Sociedad, que forma parte del grupo fiscal de FCC, siendo FCC su accionista de control, es cabecera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, que es un grupo industrial formado por numerosas sociedades cuya estructura operativa está basada en la integración del ciclo del negocio cementero. Este ciclo abarca la extracción de la materia prima, el proceso de fabricación del cemento, del hormigón, de áridos y del mortero seco, y su distribución final.

A continuación se incluye el organigrama básico del Grupo actualizado a la fecha del presente Documento de Registro. Sin perjuicio de lo anterior, se hace constar que, tal y como se ha mencionado en el apartado 5.1.5 anterior, con la finalidad de reducir y simplificar la estructura organizativa del Grupo en España, en febrero de 2014 la Sociedad aprobó dos proyectos de fusión: en el primero, se prevé la absorción por la Sociedad de Horminal, S.L.U., Participaciones Estella, 6, S.L.U., Portland, S.L.U., Corporación Uniland, S.A., Freixa Inversiones, S.L.U, Sagarra Inversiones, S.L.U. y Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.; en el segundo, por su parte, se prevé la absorción por la Sociedad de Áridos y Premezclados, S.A.U., Atracem, S.A.U., Cementos Villaverde, S.L.U., Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. y Morteros Valderrivas, S.L.U. Adicionalmente, en marzo de 2014 Uniland Cementera, S.A. aprobó un proyecto de fusión que prevé la absorción por dicha compañía de las sociedades Áridos Uniland, S.A.U., Hormigones Uniland, S.A.U. y Prebesec, S.A.U. Tras la formalización de las fusiones indicadas anteriormente, está previsto que la Sociedad absorba a Uniland Cementera, S.A. En este sentido, se prevé que la estructura organizativa actual se vea modificada una vez completados los procesos de fusión mencionados anteriormente, lo que la Sociedad prevé que razonablemente tendrá lugar en el mes de octubre de 2014.



CEMENTO
 HORMIGON
 ARIDO
 MORTERO
 TRANSPORTE
 OTROS





CEMENTO
HORMIGON
ARIDO
MORTERO
TRANSPORTE
OTROS

7.2 Filiales significativas de la Sociedad

A continuación se incluye el detalle de las principales sociedades filiales y participadas de la Sociedad, indicando su razón social, el país de su constitución y el porcentaje de participación a 31 de diciembre de 2013.

El porcentaje de participación que se indica a continuación para cada una de las sociedades coincide con los derechos de voto que la Sociedad tiene, directa y/o indirectamente en las mismas:

SOCIEDADES	PAÍS	PARTICIPACIÓN
Hormigones de la Jacetania, S.A.	España	62,5%
Áridos de Navarra, S.A.	España	66%
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U.	España	100%
Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U.	España	100%
Hormigones Reinoso, S.A.U.	España	88,06%
Áridos y Premezclados, S.A.U.	España	100%
Tratamiento de Escombros de Almoguera, S.L.	España	51,03%
Participaciones Estella 6,S.L.	España	100%
Portland, S.L.	España	100%
Corporación Uniland, S.A.	España	100%
Canteras de Aláiz, S.A.	España	70,02%
Atracem, S.A.U.	España	100%
Giant Cement Holding, Inc.	EEUU	100%
Cementos Villaverde, S.L.U.	España	100%
Dragon Alpha Cement, Ltd.	Reino Unido	88,06%
Morteros Valderrivas, S.L.	España	100%
Carbocem, S.A.	España	69,67%
Cementos Alfa, S.A.	España	88,06%
Uniland International, B.V.	Holanda	100%
Uniland Cementera, S.A.	España	99,79%
Uniland Trading, B.V.	Holanda	100%
Uniland Acquisition Corporation	EEUU	100%
Áridos Uniland, S.A.	España	99,78%
Prebesec, S.A.	España	99,78%
Prebesec Mallorca, S.A.	España	68,32%
Hormigones Uniland, S.L.	España	99,79%
Société des Ciments d'Enfidha	Túnez	87,86%

SOCIEDADES	PAÍS	PARTICIPACIÓN
Select Beton, S.A.	Túnez	87,86%
Sagarra Inversiones, S.L.	España	100%
Freixa Inversiones, S.L.	España	100%
Horminal, S.L.U.	España	100%
Hormigones Reinares, S.A.	España	50%
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	España	50%
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	España	50%
Hormigones Calahorra, S.A.	España	50%
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.	España	50%
Navarra de Transportes, S.A.	España	33,33%
Hormigones Delfín, S.A.	España	50%
Novhorvi, S.A.	España	25%
Aplicaciones Minerales, S.A.	España	34,57%
Silos y Morteros, S.L.	España	33,33%
Hormigones Castro, S.A.	España	35,22%
Hormigones Galizano, S.A.	España	44,03%
Hormigones del Baztán, S.L.	España	50%
Lázaro Echeverría, S.A.	España	28,01%
Terminal Cimentier de Gabes-Gie	Túnez	29,29%
Pedreira L'Ordal, S.L.	España	49,90%
Portcemen, S.A.	España	33,26%
Vescem – Lid, S.L.	España	24,95%

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPOS

8.1 Información relativa a todo inmovilizado material, tangible o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen al respecto

A. Centros de trabajo y productivos del Grupo

A continuación se presentan unos cuadros donde se describen los centros de trabajo y/o centros productivos del Grupo:

ESPAÑA

(i) Producción de cemento

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Mataporquera	Cementos Alfa, S.A.	Barrio la Estación, S/N 39410 - Mataporquera - Cantabria	Operativa
Monjos	Uniland Cementera, S.A.	Llano de la Estación S/N 08730 - Santa Margarida i els Monjos - Barcelona	Operativa
Vallcarca	Uniland Cementera, S.A.	Cr. C-246 Km. 30,5 08872 - Vallcarca - Barcelona	Operativa
Alcalá de Guadaira	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Sevilla-Málaga Km. 11,5 41500 - Alcalá de Guadaira -Sevilla	Operativa
El Alto	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Puente Arganda-Chinchón Km. 8,5 28530 - Morata de Tajuña - Madrid	Operativa
Hontoria - Venta de Baños	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Burgos-Portugal, Km. 82,5 34200 - Venta de Baños - Palencia	Operativa
Olazagutía	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Barrio de la Estación, S/N 31809 - Olazagutía - Navarra	Operativa

(ii) Comercialización de cemento

Denominación	Sociedad	Domicilio
Vilanova	Uniland Cementera, S.A.	Polígono Industrial Masia d'en Barreres S/N 08800 - Vilanova i la Geltrú - Barcelona
Vicálvaro	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cl. de la Barca, S/N 28032 - Madrid
Villaverde	Cementos Villaverde, S.L.	Cr. Andalucía, Km. 10,300 - Estación FF.CC. El Salobral 28021 - Madrid

(iii) Terminal de carga de cemento

Denominación	Sociedad	Domicilio
Raos	Cementos Alfa, S.A.	Puerto de Raos s/n -Cantabria
Portcemen	Portcemen, S.A.	Puerto de Barcelona

(iv) Extracción y producción de áridos

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Ampliación Estela - Palencia - Villallano	Canteras Villallano, S.A.	Pb Villallano 34815 - Villallano-Palencia	Operativa
Santa Isabel-Campoo de Suso	Hormigones Reinosa, S.A.	39211 - Campoo de Suso - Cantabria	Inactiva
Arbolí y Alforja	Áridos Uniland, S.A.	Partida la Coma - 43365 Alforja Coll d'Alforja, Font Freda y Partida Cingles, 43365 - Arbolí - Tarragona	Inactiva
Les Moles y Ampliación - García Mora	Áridos Uniland, S.A.	Cl. Ribera de Ciurana, S/N y Can Claramunt y Can Pujadas 43749 - García - Tarragona	Inactiva
Olérdola y Ampliación	Áridos Uniland, S.A.	Cr. C-244 de Igualada a Sitges, Km.	Inactiva

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
		40,200 y Finca Viladellops 08734 - Olérdola - Barcelona	
Horpen 10 - Sant Sadurní	Áridos Uniland, S.A.	Cr. Espiells, Barri Can Catasús, S/N 08770 - Sant Sadurní d' Anoya - Barcelona	Inactiva
Vallcarca	Áridos Uniland, S.A.	Cr. C-246 Km. 30,5 - 08872 - Vallcarca, Barcelona	Operativa
Lleida	Áridos Uniland, S.A.	Cr. Balaguer, Km. 2 Partida Granyena 25191 - Alcoletge - Lleida	Inactiva
Orpí - Igualada	Áridos Uniland, S.A.	Afuera S/N y Casa Balsells 08787 Orpí - Barcelona	Inactiva
Mas Blanch - Ullà	Áridos Uniland, S.A.	Despoblado S/N - 17410 - Ullà, Girona	Inactiva
Telégrafo - Ordal	Pedreira del Ordal, S.L.	Cr. Nacional 340, Km. 1229,5 - 08739 - La Creu d'Ordal Subirats - Heredad Dispaña 08758 - Cervelló - Barcelona	Operativa
El Maquilón y Ampliación- Almoguera	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Crta.Extremera-Illana GU-282, PK. 3,9 19115-Almoguera, Guadalajara	Alquilada
Checa - Andújar	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Cr. Los Villares, Km. 7,5 27740-Andujar, Jaén	Alquilada
La Dehesa - Cubillo	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Cr. Soria S/N 09620 - Cubillo del Campo, Burgos	Inactiva
Eugenia y Ampliación - Córdoba	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Paraje Cañaveralejo - Córdoba	Alquilada
El Naranjal	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Cr. Bremes, Km. 5,5 Polígono "El Gordillo" 41300 - San José de la Rinconada, Sevilla	Alquilada
Pinar	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Arroyo El Pinar 29130 - Alahurín de la Torre, Málaga	Alquilada
Sierra Blanca y Santa Bárbara - Gilena	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Nueva 36 41565 - Gilena, Sevilla	Alquilada
Las Mesillas	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Paraje Cabrahigos 41449 - Alcolea del Ría - Sevilla	Inactiva
Primaral Fracción I - Loranca de Tajuña	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Cr. Pioz a Loranca de Tajuña 19141 - Loranca de Tajuña, Guadalajara	Inactiva
El Empalme - Pozo Camino	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Cr. del Empalme, S/N Pozo Camino 21410 - Isla Cristina, Huelva	Alquilada
San Miguel	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Arroyo Cueva de la Higuera S/N 29610 - Torremolinos, Málaga	Inactiva con compromiso de alquiler
Ampliación Torreblanca y Torreblanca y Cuartel de Bala - Velilla de San Antonio	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Cr. La Poveda a Velilla -M-208 Km. 4 28891 - Velilla de San Antonio, Madrid	Inactiva
María Victoria - Yecla	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	Camino del Espinar al Venturoso, Km. 3,5 30510 - YECLA - Murcia	Alquilada
El Porcal	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA)	PTE Arganda - Chinchón Km. 0.8 Rivas-Vaciamadrid 28529	Inactiva

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Tiebas	Canteras de Alaiz, S.A.	Cr. Zaragoza Km. 13 31398 - Tiebas, Navarra	Operativa
San Antonio - Las Caldas de Besaya - Cantabria	Explotaciones San Antonio, S.L.	Barrio la Estación S/N 39460 - San Felices de Buena - Cantabria	Inactiva

(v) Centro de cogeneración de energía eléctrica.

Denominación	Sociedad	Domicilio
Madrid - Mejorada del Campo*	Prebesec, S.A.	Cl. Tajo S/N Parcela 15 manzana D, Polígono Industrial Sector 5 28840 - Mejorada del Campo - Madrid

(*) Planta arrendada

(vi) Producción de hormigón

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Matamorosa	Hormigones Reinoso, S.A.	Cl. Las Heras S/N 39200 - Matamorosa- Cantabria	Alquilada
Aguilar de Campoo	Hormigones Reinoso, S.A.	Camesa de Valdivia 34813 Aguilar de Campoo Palencia	Inactiva
Guarnizo	Hormigones Reinoso, S.A.	Polígono industrial Guarnizo, Parcela 83 B - Guarnizo (Cantabria)	Inactiva
Amposta - Masdenverge	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. Santa Bárbara, S/N 43878 - Masdenverge - Tarragona	Inactiva, terreno no es de propiedad
Artés - Manresa	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. Artés Avinyó, Km. 3 08271 - Artés - Barcelona	Inactiva, terreno no es de propiedad
Balaguer	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. Lleida Balaguer, Km. 20 25600 - Balaguer - Lleida	Inactiva, terreno no es de propiedad
El Vendrell	Hormigones Uniland, S.L.	Paraje Las Planas 43700 - El Vendrell - Barcelona	Inactiva
Gandesa	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. Nacional, 240 Km. 800,2 43780 - Gandesa - Tarragona	Inactiva
García - Mora	Hormigones Uniland, S.L.	Cl. Ribera de Ciurana, S/N y Can Claramunt y Can Pujadas 43749 - García - Tarragona	Inactiva
Ódena	Hormigones Uniland, S.L.	Polígono Industrial Les Gavarreres Cl. Manuel Valls, nº 20 08711 - Ódena - Barcelona	Inactiva
Riudellots	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. Riudellots a Cassá, Km. 4 -C- 250 A 17457 - Riudellots de la Selva - Girona	Inactiva
Sant Boi	Hormigones Uniland, S.L.	Passatge de la Riera del Fonollar, nº 6 08830 - Sant Boi de Llobregat - Barcelona	Inactiva
Sant Sadurní	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. Espiells, Barri Can Catasús, S/N 08770 - Sant Sadurní d' Anoi -	Inactiva, terreno no es de propiedad

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
		Barcelona	
Ullà	Hormigones Uniland, S.L.	Despoblado S/N 17410 - Ullà - Girona	Inactiva
Vilamalla	Hormigones Uniland, S.L.	Polígono Industrial Empordà Internacional, Parcelas A y S 17469 - Vilamalla - Girona	Inactiva
Gironella - Olván	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. de Manresa a Berga, Km. 38 08611 - Olván - Barcelona	Inactiva, terreno no es de propiedad
Lleida-Alcoletge	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. Balaguer, Km. 2 Partida Granyena 25191 - Alcoletge - Lleida	Alquilada
Mataró	Hormigones Uniland, S.L.	C/ Riera d'argentina, 1 08302 - Mataró - Barcelona	Alquilada, terreno no es de propiedad
Olérdola	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. C-244 de Igualada a Sitges, Km. 40,200 08734 - Olérdola - Barcelona	Operativa, terreno no es de propiedad
Piera	Hormigones Uniland, S.L.	Polígono Industrial Piera, Parcela, C 2 / 2 08784 - Piera - Barcelona	Inactiva
Tarragona	Hormigones Uniland, S.L.	Polígono Riu Clar Cl. la Plata 43006 - Tarragona	Operativa
Vallcarca	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. C-246 Km. 30,5 08872 - Vallcarca - Barcelona	Inactiva
Valls	Hormigones Uniland, S.L.	Polígono Industrial Valls Cr. Pla Santa María S/N 43800 - Valls - Barcelona	Alquilado terreno
Zona Franca - Puerto de Barcelona	Hormigones Uniland, S.L.	Polígono Industrial Zona Franca Sector Z, nº 24-26 interior 08040 - Barcelona	Operativa, terreno en concesión
Tiebas	Canteras de Alaiz, S.A.	Cr. Zaragoza Km. 13 31398 - Tiebas, Navarra	Operativa
Alcalá de Guadaira	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Autovía Sevilla-Málaga Km. 8 41500 - Alcalá de Guadaira, Sevilla	Operativa
Alcalá de Henares	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Industrial Salobres, Cr. Ajalvir Km. 22 28806 - Alcalá de Henares, Madrid	Operativa
Alovera - Guadalajara	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Barcelona Km. 44 19208 - Alovera - Guadalajara	Inactiva
Antequera	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. de la Azucarera Km. 3.8 29200 - Antequera, Málaga	Alquilada
Badajoz	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Parcela 32-33, Polígono Industrial El Nevero 06006 - Badajoz	Alquilada
Benavente-Castropepe	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Benavente a Zamora S/N 49660 - Castropepe, Zamora	Alquilada
Bollullos Mitación	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Camino Los Malaquies S/N 41110 - Bollullos Mitación, Sevilla	Alquilada
Carmona	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Carmona-Lora del Río Km. 0.5 41410 - Carmona, Sevilla	Alquilada
Colmenar Viejo	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	C/ Acero, bajo - 28770 Colmenar Viejo (Madrid)	Inactiva
Córdoba	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Pago del Arenal S/N 14010 - Córdoba	Alquilada
Dársena	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Exclusa margen derecha, Canal Alfonso XIII	Inactiva, terreno en concesión

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
		14012 - Sevilla	
Écija	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Industrial La Campiña, Parcela 27 41400 - Écija, Sevilla	Inactiva
Fuencarral	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Isla de Java S/N 28034 - Fuencarral, Madrid	Operativa
Fuengirola	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Camino de Coín S/N -junto a Butano 29649 - Fuengirola, Málaga	Inactiva
Gríñón	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Navalcarnero-Chinchón Km. 21.1 -M-404 28971 - Gríñón - Madrid	Inactiva
Isla Cristina	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Pozo del Camino S/N 21420 - Isla Cristina, Huelva	Alquilada
Jerez de la Frontera	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Industrial El Portal, Parcela 126 11408 - Jerez de la Frontera, Cádiz	Alquilada
La Línea	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Industrial Campamento S/N 11300 - La Línea, Cádiz	Alquilada
Legutiano	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono industrial Gojain 6 01170 - Legutiano-Villarreal - Álava	Inactiva
Lerma	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Lerma a Covarrubias 09390 - Lerma, Burgos	Inactiva
Majadahonda	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Ctra. Villanueva del Pardillo, km 0,2, bajo - Majadahonda (Madrid)	Inactiva
Málaga	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Industrial Guadalhorce, Camino de Perales Km. 1.2 29004 - Málaga	Alquilada
Marbella	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cobre 4, Polígono Industrial La Ermita 29600 - Marbella, Málaga	Alquilada
Montilla	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Córdoba-Málaga Km. 448.7 14550 - Montilla, Cordoba	Inactiva
Móstoles	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Puerto de Cotos 28933 - Móstoles, Madrid	Alquilada
Nuevo Puerto Palos	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Industrial Nuevo Puerto, Cr. Mazagón Km. 7.2 21810 - Palos de la Frontera, Huelva	Alquilada
Saldaña	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Crta. Madrid-Irún s/n - 09620, Saldaña (Burgos)	Inactiva
San Fernando	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Hiladores S/N, Polígono Industrial Fadrilas 11100 - San Fernando, Cádiz	Alquilada
San Jerónimo - 2 plantas	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Brenes, 9 41015 - San Jerónimo, Sevilla	Operativa
San Roque	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Industrial La Polvora - Barrio La Taraguilla 11360 - San Roque, Cádiz	Inactiva
Torremolinos	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Arroyo de la Cueva de la Higuera S/N 29620 - Torremolinos, Málaga	Inactiva con compromiso de alquiler
Utrera	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Utrera a Carmona, Km. 0.9 41710 - Utrera, Sevilla	Inactiva

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Vejer de la Frontera	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Industrial Cañada Ancha S/N 11150 - Vejer de la Frontera, Cádiz	Alquilada
Vélez Málaga	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Industrial El Olivarillo, Parcela 1 a 5 29700 - Vélez Málaga - Málaga	Inactiva
Velilla de San Antonio	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Polígono Miralrio Cl. Herreros, S/N Parcela XII - 2 28891 - Velilla de San Antonio, Madrid	Operativa
Vera de Bidasoa - Planta 1	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Suspeltxiki 25 A 31780 - Vera de Bidasoa, Navarra	Operativa
Vicálvaro	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Pirotécnia S/N 28032 - Madrid	Inactiva
Villamartín	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Fuentezuela S/N 11650 - Villamartín, Cádiz	Inactiva
Villaverde	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	San Cesáreo Cl. V San Eustaqui, Polígono Industrial 28021 - Villaverde, Madrid	Alquilada
Zamora	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Bodega del Torrao S/N 49003 - Zamora	Inactiva

(vii) Talleres de hormigón

Denominación	Sociedad	Domicilio
Olérdola-Vilafranca	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. Vilafranca a Moja Km. 1 08734 - Olérdola - Barcelona
Vicálvaro	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hympsa)	Cr. Vicálvaro - Rivas Km. 5,5 28301 - Madrid

(viii) Limpieza y mantenimiento industrial

Denominación	Sociedad	Domicilio
Mataporquera	Cementos Alfa, S.A.	Barrio la Estación, S/N 39410 - Mataporquera - Cantabria

(ix) Producción de mortero

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Mataporquera	Cementos Alfa, S.A.	Barrio la Estación, S/N 39410 - Mataporquera - Cantabria	Operativa
Mallorca - Conradors	Prebesec Mallorca, S.A.	Conradors, 48, Polígono Industrial Marratxi 07141 - Marratxi - Mallorca - Baleares	Alquilada
El Papiol	Prebesec, S.A.	Cl. Torrenteres, 20-22 Polígono Industrial Sur 08754 - El Papiol - Barcelona	Alquilada
Esparraguera	Prebesec, S.A.	Cl. Cerámica, 7, naves 6-7-8-9-11 Polígono Industrial Magarola Sud 08292 - Esparraguera - Barcelona	Operativa, terreno no es de propiedad

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Madrid - Mejorada del Campo	Prebesec, S.A.	Cl. Tajo S/N Parcela 15- manzana D Polígono Industrial Sector 5 28840 - Mejorada del Campo - Madrid	Alquilada
Olérdola	Prebesec, S.A.	Cr. C-244 de Igualada a Sitges, Km. 40,200 08734 - Olérdola - Barcelona	Inactiva
Ullà	Prebesec, S.A.	Despoblado S/N 17410 - Ullà - Girona	Inactiva
Vallcarca	Prebesec, S.A.	Cr. C-246 Km. 30,5 08872 - Vallcarca - Barcelona	Inactiva
Lleida-Alcoletge	Prebesec, S.A.	Cr. Balaguer, Km. 2 Partida Granyena 25191 - Alcoletge - Lleida	Inactiva
Valencia - Picassent	Prebesec, S.A.	Polígono Industrial Picassent, calle 6, nº 26 46220 - Picassent - Valencia	Inactiva
Zaragoza - Garrapinillos	Prebesec, S.A.	Camino del Abejar, S/N 50190 - Garrapinillos - Zaragoza	Inactiva
Tiebas	Canteras de Alaiz, S.A.	Cr. Zaragoza Km. 13 31398 - Tiebas, Navarra	Operativa
Alcalá de Guadaira	Morteros Valderrivas, S.L.	Autovía Sevilla-Málaga Km. 8 41500 - Alcalá de Guadaira, Sevilla	Operativa
El Alto	Morteros Valderrivas, S.L.	Cr. Puente Arganda-Chinchón Km. 8,5 28530 - Morata de Tajuña - Madrid	Operativa
Málaga	Morteros Valderrivas, S.L.	Polígono Industrial Guadalhorce, Camino de Perales Km. 1.2 29004 - Málaga	Alquilada
Viana	Silos y Morteros, S.L.	Carretera de mendavia nº 10 31230 Viana	Operativa

(x) Oficinas

Denominación	Sociedad	Domicilio
Santander	Cementos Alfa, S.A.	Josefina de la Maza, 4 Parque Empresarial Piasca 39012-Santander
Olérdola-Vilafranca	Hormigones Uniland, S.L.	Cr. Vilafranca a Moja Km. 1 08734 - Olérdola - Barcelona
Oficinas Madrid	Carbocem	José Abascal, 59, planta 5ª 28003 - Madrid
Madrid	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	José Abascal, 59, plantas 1ª, 2ª y 3ª 28003 - Madrid
Sevilla	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Av. Cardenal Bueno Monreal, 56 - 7ª planta 41012 - Sevilla
Sevilla*	Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (Hymmpsa)	Av. Cardenal Bueno Monreal, 56 - 6ª planta 41012 - Sevilla
El Papiol*	Prebesec, S.A. (Oficina y almacén)	Cl. Industria, 4 y 6 Polígono Industrial Sur

Denominación	Sociedad	Domicilio
		08754 - El Papiol - Barcelona
El Papiol*	Prebesec, S.A. (Oficina y almacén)	Cl. Torrenteres, 20-22 Polígono Industrial Sur 08754 - El Papiol - Barcelona
San Julian - Málaga*	Áridos y Premezclados, S.A. (ARIPRESA) (Oficina y ensecadora de mortero y árido)	Cl. Newton, 23 - Polígono Industrial Villarrosa 29004 - Málaga
Dormitallería	Canteras Alaiz	Dormitallería 72 y 74 bajos - Pamplona

(*) Plantas arrendadas

(xi) Parkings y archivo

Denominación	Sociedad	Domicilio
Santander	Cementos Alfa, S.A.	Josefina de la Maza, 4 Parque Empresarial Piasca 39012-Santander

(xii) Prefabricados

Denominación	Sociedad	Domicilio
Gurb-Vic*	Prefabricados Uniland, S.A.	Cr. de Vic a Manlleu Km. 2,1 08518 - Gurb - Barcelona
Viladecavalls*	Prefabricados Uniland, S.A.	Cl. Juan Luis Vives, 17 Polígono Industrial Can Trias 08232 - Viladecavalls - Barcelona

(*) Plantas arrendadas

(xiii) Actividad portuaria

Denominación	Sociedad	Domicilio
Vallcarca Puerto	Uniland Cementera, S.A.	Cr. C-246 Km. 30,5 08872 - Vallcarca - Barcelona

(xiv) Terminal de carga de silos

Denominación	Sociedad	Domicilio
Puerto de Santander	Cementos Alfa, S.A.	Puerto de Raos 39011 - Santander

(xv) Transporte

Denominación	Sociedad	Domicilio
Alcalá de Guadaira	Atracem, S.A.	Autovía Sevilla-Málaga Km. 8 41500 - Alcalá de Guadaira, Sevilla

TÚNEZ

(i) Producción de cemento

Denominación	Sociedad	Domicilio
Enfida	Société des Ciments d'Enfidha	Rue Salem Ben Hamida El Menzah V – 2080 Ariana Túnez

(ii) Producción de hormigón

Denominación	Sociedad	Domicilio
Bouficha	Select Betón	Route de Sidi M'TIR 4010 BOUFICHA -Túnez
Sousse	Select Betón	Route de Monastir Z.I Sidi Abdelhamid 4000 SOUSSE -Túnez
Ben Arous	Select Betón	2 PLANTAS 4,5 Km. Autoroute Sud - 2074 El Mourouj -BEN AROUS -Túnez
Movil (ex-planta Goulette Norte)	Select Betón	Cimenterie Om El Khelil Tejerouine 7150 El Kef

REINO UNIDO

(i) Terminal de carga de materiales de construcción

Denominación	Sociedad	Domicilio
Sharpness	Dragon Alfa Cement	Sharpness Docks Sharpness-Gloucestershire GL13 9 UK

HOLANDA

(i) Actividad de trading

Denominación	Sociedad	Domicilio
Holanda	Uniland Trading BV	Kingsfordweg 151 1043 GR Amsterdam The Netherlands

ESTADOS UNIDOS

(i) Producción de cemento

Denominación	Sociedad	Domicilio
Thomaston	Dragon Products Company	Route 1 04861 Thomaston P.O. Box 191
Harleyville	Giant Cement Company	654 Judge Street Harleyville, SC 29448, P.O.

Denominación	Sociedad	Domicilio
		Box 218
Bath	Keystone Cement Company	Route 329 Bath, PA 18014-0058 P.O. Box A

(ii) Terminal de carga de cemento

Denominación	Sociedad	Domicilio
Boston	Coastal Cement Company	36 Drydock Ave 02110 Boston
Newington	Coastal Cement Company	126 River Road 03801 Newington
Canadá	Dragon Products Company	680 Route 143 JIS 2X2 Windsor - Quebec - Canadá
Rockland	Dragon Products Company	24 & 44 Atlantic Street 04841 Rockland
Charlotte	Giant Cement NC, Inc.	10910 Txlnd Blvd. Peneville, NC 28134 Charlotte, NC 28206
Durham	Giant Cement NC, Inc.	824 Ellis Road Durham, NC 27703

(iii) Producción de árido

Denominación	Sociedad	Domicilio
Thomaston	Dragon Products Company	Dexter Street 04861 Thomaston P.O. Box 191
Bath	Keystone Cement Company	Route 329 Bath, PA 18014-0058, P.O. Box A

(iv) Producción de hormigón

Denominación	Sociedad	Domicilio
Augusta	Dragon Products Company	120 Bond Brook 04332 Augusta P.O. Box 5309
Biddeford	Dragon Products Company	17 Cole Road 04009 Biddeford P.O. Box 5085
Brunswick	Dragon Products Company	113 Bath Road 04011 Brunswick P.O. Box 671
Fairfield	Dragon Products Company	Route 201 07937 Fairfield P.O. Box 119
Frenchville	Dragon Products Company	Frenchville Road 05746 Frenchville P.O. Box 300
Lewiston	Dragon Products Company	145 River Road 04240 Lewiston P.O. Box 1907
Portland	Dragon Products Company	960 Ocean Avenue 04103 Portland
Presque Isle	Dragon Products Company	170 Parsons Road - Presque Isle - Me 04768

(v) Oficinas

Denominación	Sociedad	Domicilio
Portland	Dragon Products Company	34 Atlantic Place, So. Portland, ME 04106
Matthews	Giant Cement NC, Inc.	10820 A Independence Pointe

Denominación	Sociedad	Domicilio
		Parkway. Matthews, NC 28105
Alexandria	Giant Cement Holding, Inc.	1600 Duke St. Suite 400. Alexandria, VA 22314

(vi) Reciclaje

Denominación	Sociedad	Domicilio
Arvonía	Giant Resource Recovery - Arvonía, Inc.	State Route 652 Arvonía, VA 23004
Attalla	Giant Resource Recovery - Attalla, Inc.	1229 Valley Drive Attalla, AL 35954
Attalla	Giant Resource Recovery - Attalla, Inc. Steel Drum Division	2305 Hickory Street Gadsden, AL 35904
Harleyville	Giant Resource Recovery - Harleyville, Inc.	654 Judge Street Harleyville, SC 29448, P.O. Box 218
Sumter	Giant Resource Recovery - Sumter, Inc.	755 Industrial Road Sumter, SC 29151
Attalla (Aerosols)	Giant Resource Recovery Aerosols, Inc.	1229 Valley Drive Attalla, AL 35954
Bath	Keystone Cement Company	Route 329 Bath, PA 18014

(vii) Terminal de carga de productos reciclados

Denominación	Sociedad	Domicilio
Sumter	245 Harvin Sumter, SC 29150	245 Harvin Sumter, SC 29150
Norcross	4580 S. Berkeley Lake Road Norcross, GA 30071	4580 S. Berkeley Lake Road Norcross, GA 30071

En general, las plantas productivas del Grupo se caracterizan por:

- El esfuerzo inversor realizado hasta la fecha, que hace que éstas dispongan de una tecnología puntera con capacidad para adaptarse a las fluctuaciones de la demanda.
- Un alto grado de eficiencia debido a consumos específicos optimizados en los procesos productivos.
- Estar dotadas de suficientes reservas disponibles de materias primas cercanas a las plantas productivas.
- La disponibilidad para acceder al mercado exportador.

B. Principales magnitudes del inmovilizado material

	Miles de euros					
	Terrenos y Construcciones	Instalac. Técnicas y maquinaria	Otras instalac. Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	TOTAL
Coste -						
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1.080.989	2.231.368	132.817	137.563	11.104	3.593.841
Adiciones	2.306	5.443	214	1.862	24.500	34.325
Retiros	-256	-6.199	-1.042	-24.051	-106	-31.654
Diferencias de cambio (netas)	-104	-2.599	-4	-20	-2	-2.729
Trasposos y otros	-180.303	-390.568	-18.181	-35.927	-18.676	-643.655
Saldos al 31 de diciembre de 2011	902.632	1.837.445	113.804	79.427	16.820	2.950.128
Adiciones	1.063	3.248	61	305	7.562	12.239
Retiros	-3.425	-12.007	-402	-3.777	-90	-19.701
Diferencias de cambio (netas)	-5.099	-17.300	-404	-549	-35	-23.387
Traspaso a activos no corrientes	-187.002	-202.381	-9.812	-13.274	-119	-412.588
Trasposos y otros	208.718	426.739	19.993	14.759	-6.968	663.241
Saldos al 31 de diciembre de 2012	916.887	2.035.744	123.240	76.891	17.170	3.169.932
Adiciones	163	1.075	14	1.346	2.465	5.063
Retiros	-19.742	-11.675	-6.349	-5.532	-37	-43.335
Diferencias de cambio (netas)	-10.671	-34.435	-866	-1.150	-58	-47.180
Trasposos y otros	97	1.976	2.496	-2.534	-1.545	490
Saldos al 31 de diciembre de 2013	886.734	1.992.685	118.535	69.021	17.995	3.084.970
Amortización acumulada -						
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-202.737	-1.479.649	-97.330	-103.091	-	-1.882.807
Dotaciones	-19.581	-67.970	-5.120	-4.083	-	-96.754
Retiros	73	5.933	1.001	23.119	-	30.126
Diferencias de cambio	54	1.337	4	24	-	1.419
Trasposos y otros	23.046	82.751	10.510	13.630	-	129.937
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-199.145	-1.457.598	-90.935	-70.401	-	-1.818.079
Dotaciones	-23.791	-87.220	-5.403	-5.075	-	-121.489
Retiros	1.914	5.424	383	3.747	-	11.468
Diferencias de cambio	1.176	8.428	250	365	-	10.219
Traspaso a activos no corrientes	54.587	170.386	9.441	11.058	-	245.472
Trasposos y otros	-25.826	-92.865	-11.308	-6.582	-	-136.581
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-191.085	-1.453.445	-97.572	-66.888	-	-1.808.990
Dotaciones	-13.970	-55.117	-4.221	-1.893	-	-75.201
Retiros	8.143	11.505	6.191	5.435	-	31.274
Diferencias de cambio	2.456	17.177	548	772	-	20.953
Trasposos y otros	5	-767	-2.357	2.456	-	-663
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-194.451	-1.480.647	-97.411	-60.118	-	-1.832.627
Pérdidas por deterioro -						
Al 31 de diciembre de 2011	-28.377	-20.904	-	-1.129	-	-50.410
Al 31 de diciembre de 2012	-82.170	-22.273	-	-1.950	-	-106.393
Al 31 de diciembre de 2013	-110.400	-26.418	-	-2.709	-	-139.527
Inmovilizado material neto -						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	675.110	358.943	22.869	7.897	16.820	1.081.639
Saldos al 31 de diciembre de 2012	643.632	560.026	25.668	8.053	17.170	1.254.549
Saldos al 31 de diciembre de 2013	581.883	485.620	21.124	6.194	17.995	1.112.816

Los trasposos del ejercicio 2011 correspondían fundamentalmente a Giant Cement Holding, Inc. y su consideración como actividad interrumpida.

Los trasposos a activos no corrientes del ejercicio 2012 correspondían a la consideración como mantenido para la venta de Southern Cement, Ltd y Cementos Lemona, S.A. y su subgrupo por un importe neto de 161.030 miles de euros. Por otro lado, en el ejercicio 2012 Giant Cement Holding, Inc. dejó de cumplir con los

requisitos para ser considerada como actividad interrumpida, por lo que se revisó que el valor razonable era superior al valor contable y sus saldos, ajustados por la amortización del periodo en el que dichos activos estuvieron clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, volvieron a traspasarse a los correspondientes epígrafes del inmovilizado material.

Las adiciones más significativas producidas en los ejercicios 2013, 2012 y 2011 correspondían principalmente a la Sociedad, Uniland Cementera, S.A., Cementos Alfa, S.A., Cementos Lemona, S.A. (en 2012) y Soci  t   des Ciments D'Enfidha, fundamentalmente para mejoras productivas y la reducci  n de las emisiones de gases contaminantes.

El movimiento de la cuenta de deterioro en los ejercicios 2013, 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Saldo inicial	(106.393)	(50.410)	(34.869)
(Dotaciones)/Reversiones	(36.032)	(30.216)	(48.517)
Retiros	1.470	5.279	3
Diferencias de cambio	1.428	601	-
Trasposos a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	6.086	
Trasposos y otros	-	(37.733)	32.973
Saldo final	(139.527)	(106.393)	(50.410)

Durante los ejercicios 2013, 2012 y 2011 se han realizado retiros de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 10.592, 2.954 y 1.528 miles de euros, respectivamente, generando un beneficio neto por ventas de 4.673, 1.006 y 2.006 miles de euros, respectivamente, registrados en el ep  grafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de p  rdidas y ganancias consolidada de dichos ejercicios.

Las sociedades del Grupo pertenecientes a los segmentos del mortero,   rido y hormig  n han registrado provisiones por deterioro, con cargo al ep  grafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de p  rdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, relacionadas con activos materiales afectos a plantas productivas cerradas o deficitarias, por importe de 36.032, 27.408 y 41.642 miles de euros, respectivamente. De los que 24.523 miles de euros corresponden al deterioro del incremento de valor asignado a los activos deteriorados en el ejercicio 2013 (16.672 miles de euros en 2012). El c  lculo de este importe est   basado en la adaptaci  n al mercado de la capacidad productiva que el Grupo ha realizado para los ejercicios 2013, 2012 y 2011, y que ha supuesto la suspensi  n de la actividad en diferentes plantas de hormig  n,   rido

y mortero debido a la caída de la demanda de los mercados en los que operan dichas plantas, cuya recuperación se espera a medio y largo plazo. Adicionalmente, la sociedad Giant Cement Holding, Inc., dotó un deterioro en el ejercicio 2012, con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012, por importe de 2.732 miles de euros.

Durante el ejercicio 2011 se registró un deterioro por los activos de la Sociedad Egur Birziklatu Bi Mila, S.A., participada por Telsa y Cía. SRC en un 99,8%, por importe de 6.875 miles de euros, recogidos en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado", ascendiendo el deterioro acumulado al cierre de 2011 a 7.977 miles de euros.

Formando parte del saldo neto a 31 de diciembre de 2013 que figura anteriormente, existen partidas por un importe aproximado de:

- 446.115 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (499.434 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Corresponde a las sociedades Giant Cement Holding, Inc., Dragon Alfa Cement, Ltd y las sociedades radicadas en Túnez. A 31 de diciembre de 2011 ascendía a 564.413 miles de euros, y correspondía a las sociedades (i) Giant Cement Holding, Inc., cuyo importe se encontraba registrado en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" por importe de 487.073 miles de euros, (ii) Dragon Alfa Cement, Ltd., y (iii) las sociedades del Grupo Uniland radicadas en Túnez y el Reino Unido.
- un importe no significativo correspondiente a inmovilizado material neto que las entidades consolidadas han adquirido en régimen de arrendamiento financiero. La duración de los contratos de arrendamiento financiero es de entre 3 y 5 años. Las cuotas pendientes a largo plazo ascienden a 25 miles de euros en 2013, 79 miles de euros en 2012 y 69 miles de euros en 2011. Las cuotas pendientes a corto plazo ascienden a 52 miles de euros en 2013, 79 miles de euros en 2012 y 822 miles de euros en 2011.

Como consecuencia de la adquisición de Corporación Uniland, S.A. y sociedades dependientes y la toma de control de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, en el ejercicio 2006 se actualizaron determinados activos a valor razonable por un importe de 929.949 miles de euros. El epígrafe del inmovilizado material recoge un importe de 626.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por estos conceptos, siendo su valor neto contable de 376.599 miles de euros (421.828 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Del importe anterior, 158.443 miles de euros corresponden a minas y canteras (180.604 miles de euros al cierre del ejercicio 2012). Durante el ejercicio 2013 se ha registrado una amortización del incremento de valor asignado a activos por importe de 22.137 miles de euros (31.024 miles de euros en 2012) y un deterioro del incremento de

valor asignado a los activos deteriorados en 2012 por importe de 24.523 miles de euros (16.672 miles de euros). A 31 de diciembre de 2011 el epígrafe del inmovilizado material recogía un importe de 761.049 miles de euros por estos conceptos, siendo su valor neto contable de 554.111 miles de euros. Del importe anterior, 193.302 miles de euros corresponden a minas y canteras. Durante el ejercicio 2012 se registró una amortización del incremento de valor asignado a activos por importe de 32.823 miles de euros, y un deterioro del incremento de valor asignado a los activos deteriorados en 2011 por importe de 23.940 miles de euros.

A raíz de la operación de fusión celebrada el 22 de diciembre de 1999 entre Giant Cement Holding, Inc. y C.P. Acquisition, Inc., se produjo una asignación de las plusvalías pagadas, principalmente a mayor valor de elementos de inmovilizado material, registrados en el epígrafe "Terrenos y Construcciones" (canteras y graveras), y de los pasivos generados en el proceso, en base a tasaciones, por un importe neto de 90 millones de dólares USA, ya deducido el impuesto diferido correspondiente. El importe neto pendiente por este concepto al 31 de diciembre de 2013 asciende a 55.304 miles de dólares USA, 56.288 miles de dólares USA al 31 de diciembre de 2012 y 57.273 miles de dólares USA al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente, tras las amortizaciones y deterioros realizados.

A 31 de diciembre de 2013, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 1.044.628 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados y/o deteriorados, 999.794 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 y 1.015.106 miles de euros al 31 de diciembre de 2011.

Del inmovilizado material del Grupo, al cierre de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, no existen elementos no afectos directamente a la explotación cuyo valor neto contable sea significativo, no existiendo diferencias significativas entre el valor en libros y su valor de realización.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra ni de venta de elementos de inmovilizado material.

Es política de las sociedades del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

C. Cargas o gravámenes

No existen cargas o gravámenes sobre el inmovilizado material.

8.2 Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible

Las actividades del Grupo en España, por lo que respecta a los aspectos medioambientales, están fundamentalmente sujetas, entre otras, a las disposiciones contenidas en la Ley 16/2002, de prevención y control integrado de la contaminación, y la Ley 22/2011, de 28 de julio, de residuos y suelos contaminados así como por el Real Decreto 815/2013 por el que se aprueba el Reglamento de emisiones industriales y se desarrolla la Ley 16/2002. En virtud de la normativa contenida en estas disposiciones, se fijan los valores máximos de emisión para los diferentes contaminantes y para el resto de parámetros ambientales, definiendo la sistemática de control, seguimiento y comunicación a la Administración competente.

Paralelamente a ello, la Ley 1/2005, de 9 de marzo, y el Real Decreto 1722/2012, de 28 de diciembre, se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero así como aspectos relativos a la asignación de derechos de emisión en el marco de la Ley 1/2005.

En relación con las actividades de extracción de minerales que se desarrollan en las canteras, se cumple con la elaboración de planes de labores y planes de restauración de conformidad con lo establecido por el Real Decreto 975/2009, sobre gestión de los residuos de las industrias extractivas y de protección y rehabilitación del espacio afectado por actividades mineras.

Todas las fábricas disponen de un sistema de gestión ambiental, auditado anualmente, que tiene por objeto no sólo el estricto cumplimiento de toda la legislación ambiental sino también el cumplimiento de otros requisitos, ambientales y de sostenibilidad, suscritos por el Grupo.

El Grupo cuenta con todas las licencias, permisos y autorizaciones que son requeridas por las distintas legislaciones medioambientales estatales, por lo que no existen aspectos en esta materia que puedan afectar al uso de su inmovilizado material tangible.

9. ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO

9.1 Situación financiera

La información financiera relativa a la Sociedad se trata con detalle en el apartado 20 del presente Documento de Registro.

9.2 Resultados de explotación

9.2.1 Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera

importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos

Véase el apartado 20.1 del presente Documento de Registro.

9.2.2 Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios

Véase el apartado 20.1 del presente Documento de Registro.

9.2.3 Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor

Los principales factores que podrían tener incidencia sobre las operaciones de la Sociedad son aquellos detallados en el Anexo I ("Factores de Riesgo") del presente Documento de Registro y, en especial, los descritos bajo los epígrafes "Coyuntura económica actual", "Naturaleza cíclica del sector cementero y su dependencia de la actividad de construcción", "Riesgo derivado de los incrementos de los costes energéticos" y "Riesgos medioambientales".

Adicionalmente, la desfavorable coyuntura económica reciente y actual, y la crisis que ha sufrido y sigue sufriendo el sector de la construcción principalmente en España, han afectado negativamente al sector cementero, en general, y a las operaciones del Grupo, en particular, traduciéndose en una situación general de baja actividad en el mercado nacional de cemento y de reducción de las cifras de consumo del mismo.

El mercado español representa el 40% de las ventas del Grupo del ejercicio 2013. Así, si bien España sigue siendo el principal mercado del Grupo por cifra de negocio, se ha reducido la exposición del Grupo a los ciclos de la economía española y especialmente del sector inmobiliario, incrementando las ventas internacionales, que ya representan el 60% de su cifra de negocios. Asimismo, las medidas de reestructuración interna, eliminación de negocios deficitarios y paradas temporales han permitido reducir los costes, resultando en una mejora de la tendencia de resultados.

Debe tenerse en cuenta también que, tal y como se ha mencionado en el apartado 1.2.5, desde el año 2013 se ha dotado al régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero de un enfoque comunitario, tanto en lo que respecta a la determinación del volumen total de derechos de emisión, como en lo relativo a la metodología para asignar los derechos de emisión. Así, y desde el año 2013, la cantidad de derechos de emisión se determina a escala comunitaria previéndose, entre otras cuestiones, una reducción aproximada de un 21% para el

año 2020 respecto a las provisiones establecidas en el 2005 para el conjunto de sectores afectados por el comercio de derechos de emisión, lo que podría afectar a las operaciones del Grupo.

10. RECURSOS FINANCIEROS

10.1 Información relativa a los recursos financieros del emisor (a corto y a largo plazo)

En las siguientes tablas se detallan los recursos propios, la deuda financiera bruta y neta y los principales ratios relativos al primer trimestre de 2014 y a los ejercicios 2013, 2012 y 2011:

	31/03/2014	2013	2012	2011
Patrimonio Neto	533.773	557.290	958.741	1.149.549
Capital social	56.896	56.896	56.896	56.896
Prima de emisión	212.935	212.935	212.935	212.935
Reservas	352.460	415.356	672.988	999.015
(Acciones propias)	(55.495)	(56.177)	(56.177)	(56.208)
Ajustes en patrimonio por valoración	(31.958)	(22.748)	14.760	30.856
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(24.327)	(71.925)	(147.135)	(327.436)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	510.511	534.337	754.267	916.058
Intereses minoritarios	23.262	22.953	204.474	233.491
Pasivo no corriente	731.186	728.662	1.643.498	382.328
Subvenciones	3.334	3.313	2.915	3.406
Provisiones a largo plazo	65.396	61.696	77.470	37.493
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	329.731	329.682	327.517	-
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	118.300	118.105	995.504	131.987
Pasivos por impuestos diferidos	213.089	214.525	238.240	209.412
Otros pasivos no corrientes	1.336	1.341	1.852	30
Pasivo corriente	1.119.550	1.086.689	326.954	1.750.587
Provisiones corrientes	24.454	24.863	611	41
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	991.611	967.423	89.635	1.178.145
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Acreedores comerciales	46.857	42.403	77.319	67.496
Administraciones públicas	15.426	11.817	13.472	12.531
Otros pasivos corrientes	41.202	40.183	40.714	27.623
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	-	105.203	464.751
Total patrimonio neto y pasivo	2.384.509	2.372.641	2.929.193	3.282.464

(1) Ejercicio 2012 reexpresado por aplicación de la NIC 19 revisada

	Miles de euros			
	31/03/2014	2013	2012	2011
PATRIMONIO NETO	533.773	557.290	958.741	1.149.549
EBITDA	15.639	50.353	67.812	154.160
GASTOS FINANCIEROS	25.802	105.070	82.665	71.575
DEUDA FINANCIERA BRUTA	1.439.642	1.415.210	1.432.652	1.310.132
DEUDA FINANCIERA NETA	1.379.252	1.363.641	1.320.490	1.285.034
FONDO DE MANIOBRA	(836.314)	(829.046)	378.899	(462.896)
RATIO DEUDA FINANCIERA BRUTA/PATRIMONIO NETO	2,70	2,54	1,49	1,14
RATIO DEUDA FINANCIERA NETA/PATRIMONIO NETO	2,58	2,45	1,38	1,12
RATIO DEUDA FINANCIERA NETA/EBITDA	-	27,08	19,47	8,34
RATIO EBITDA/GASTOS FINANCIEROS	-	0,48	0,82	2,15

A efectos comparativos, los datos referidos al ejercicio 2011 consideran las actividades del Grupo en Estados Unidos como operación continuada.

La información ha sido preparada de acuerdo a las NIIF-UE, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

- **Recursos propios**

En el apartado 20 del presente Documento de Registro se muestra un resumen de la situación de los fondos propios de la Sociedad para el periodo cubierto por la información financiera histórica.

- **Recursos ajenos**

La composición del saldo del epígrafe "Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros a largo plazo" en los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Miles de euros			
	31/03/2014	2013	2012	2011
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES				
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	329.731	329.682	327.517	-
Arrendamiento financiero	19	25	79	69
Préstamos y créditos bancarios	1.904	2.170	951.459	131.918
Otros pasivos financieros no corrientes	116.377	115.910	43.966	-
Total Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	118.300	118.105	995.504	131.987
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES				
Arrendamiento financiero	38	52	79	822
Préstamos y créditos bancarios	961.380	959.403	66.670	517.307
Intereses de otros valores negociables	10.334	222	0	634.005
Intereses devengados y no pagados	17.402	7.133	7.909	18.110
Otros pasivos financieros corrientes	2.457	613	14.977	7.901
Total Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	991.611	967.423	89.635	1.178.145

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito	1.518	590	31	31	-	2.170
Acreeedores por arrendamiento financiero	25	-	-	-	-	25
Otros pasivos financieros	-	3.437	-	108.203	4.270	115.910

El detalle por vencimientos de las partidas que formaban parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” a 31 de diciembre de 2012 era el siguiente (incluye la deuda del Grupo Lemona clasificada en el balance de situación como pasivos no corrientes mantenidos para la venta):

	Miles de euros					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Deudas con entidades de crédito (*)	52.054	74.750	98.339	748.031	-	973.174
Acreeedores por arrendamiento financiero	51	28	-	-	-	79
Otros pasivos financieros	2.388	80	23	72	41.403	43.966

(*) Incluyen los costes de reestructuración y refinanciación contabilizados siguiendo el método del tipo de interés efectivo

Préstamos refinanciados en el ejercicio 2012

Entre el 31 de julio y el 1 de agosto de 2012 se cerró el proceso de reestructuración global de la deuda bancaria del Grupo en dos operaciones paralelas, una formalizada en Estados Unidos, donde se reestructuró la totalidad de la deuda financiera de la filial estadounidense Giant Cement Holding, Inc., y otra formalizada en España donde se refinanciaron las principales deudas de las actividades españolas del Grupo.

- A. En relación a la refinanciación de Giant Cement Holding, Inc., las deudas objeto de reestructuración fueron las siguientes:
- Bonos no convertibles emitidos el 28 de septiembre de 2006 por un importe de 95.824 miles de dólares USA con vencimiento único el 22 de mayo de 2013 y un tipo de interés referenciado al LIBOR. Esta emisión, garantizada por la Sociedad, estaba sujeta durante la vigencia de la misma al cumplimiento de determinados ratios financieros por parte del Grupo, relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al resultado bruto de explotación. Esta deuda fue cancelada en 2012.
 - Contrato de préstamo sindicado firmado en octubre de 2007 por un importe máximo de 235 millones de dólares USA. Esta financiación

devenaba un tipo de interés referenciado al LIBOR más un diferencial y se amortizaba anualmente a partir del segundo año por un 12,5% del total dispuesto y un 50% el último año (2013). Se admitía una prórroga de 12 meses llegado el vencimiento. A 31 de diciembre de 2011 el saldo dispuesto ascendía a 147 millones de dólares USA. Esta deuda estaba garantizada por la Sociedad y las filiales Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. y Áridos y Premezclados, S.A.U. Adicionalmente, estaba sujeta al cumplimiento de diversos ratios relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el resultado bruto de explotación sobre los estados financieros del Grupo. El principal pendiente de pago de esta deuda a la fecha de reestructuración ascendía a 146.875 miles de dólares USA. Esta deuda fue cancelada en 2012.

- Contratos de cobertura de intereses con distintas entidades financieras relacionados con los préstamos por un importe de 10.232 miles de euros. Esta deuda fue cancelada en 2012 y supuso un cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 6.610 miles de euros.
- Préstamo de las Autoridades Estatales (*South Carolina Jobs-Economic Development Authority*), obtenido el 27 de diciembre de 2002, por importe de 45 millones de dólares USA, vencimiento único el 1 de diciembre de 2022 e interés variable parcialmente subvencionado, en el marco global de los programas de desarrollo de las actividades productivas del Estado, estableciéndose la obligación de que los fondos recibidos por parte de la sociedad prestataria fuesen destinados a la adquisición de equipos y maquinaria dirigidos a la mejora medioambiental, en el marco del "Proyecto de Modernización" de la fábrica de Harleville de Giant Cement Company, Inc. aprobado por la dirección de dicha sociedad. En dicha operación, actuaba como avalista la entidad financiera Citibank, N.A. y como contragarante la Sociedad, quedando sujeto el Grupo al cumplimiento de ratios de cobertura por esta garantía. El pasivo contabilizado por la operación mencionada ascendía a 31 de diciembre de 2011 a 34.781 miles de euros. Esta deuda fue cancelada en 2012.
- Líneas de avales por importe de 8.161 miles de dólares USA.

Por otra parte, Giant Cement Holding, Inc. había suscrito, como prestatario, a la fecha de reestructuración, los siguientes préstamos con compañías del Grupo:

- Con la Sociedad, por un importe de 53.000 miles de dólares USA.
- Con Uniland International, BV, por un importe de 90.000 miles de dólares USA.

Con excepción de los contratos de cobertura y las líneas de avales, las deudas anteriores suponían un importe de 287.699 miles de dólares USA como endeudamiento bancario y de 143.000 miles de dólares USA como deuda con empresas del Grupo, resultando un total de 430.699 miles de dólares USA.

Giant Cement Holding Inc. llevó a cabo la referida reestructuración de sus principales deudas mediante la suscripción de los siguientes Contratos de Refinanciación de GCH:

1. Contrato de préstamo (*Fixed Rate Term Loan Agreement*) suscrito por Giant Cement Holding Inc. con diversos inversores financieros americanos con las siguientes características:
 - a) Importe: 430.000 miles de dólares USA.
 - b) Garantía: la práctica totalidad de los activos de Uniland Acquisition Corporation, Giant Cement Holding, Inc y sus filiales significativas, pero sin recurso a la Sociedad.
 - c) Vencimiento: 2018.
 - d) Cuotas de amortización: 100% a vencimiento.
 - e) Intereses: 10,0% anual, con la opción de forma trimestral, en los dos primeros años, de capitalizar los intereses al 12,0%, siendo pagados en la fecha de vencimiento.
 - f) Posibilidad de obtener una línea de financiación de circulante de 25.000 miles de dólares USA con las mismas garantías que la operación principal.
2. Contrato de participación en el EBITDA de Giant Cement Holding, Inc., siempre que éste sea positivo, vinculado al contrato de préstamo referido en el apartado 1 anterior y suscrito con los mismos inversores financieros, de un 20% anual, pagadero al finalizar el contrato de dicho préstamo, y con las mismas garantías.
3. Contrato suscrito por Giant Cement Holding Inc. con la Sociedad por un importe de 45.152 miles de dólares USA, subordinado en todos sus derechos al contrato mencionado en el apartado 1 anterior y con vencimiento final en el año 2018.

Esta operación se registró aplicando el método del tipo de interés efectivo de forma que los gastos de formalización de la deuda se registraron disminuyendo el importe de la misma. El importe registrado al 31 de diciembre de 2013 asciende a 323.616 miles de euros (325.627 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) de principal y 6.066 miles de euros (1.890 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) de intereses devengados no pagados, que se encuentran registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación.

B. Por otro lado, se llevó a cabo la refinanciación de las principales deudas de las sociedades del Grupo con fecha de vencimiento, principalmente, en 2012 y 2013, esto es:

- Contrato de financiación sindicado, suscrito en agosto de 2006 por la Sociedad para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. a través de Portland, S.L. por importe de 780.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 el importe dispuesto ascendía a un total de 354.545 miles de euros. El vencimiento de este préstamo era semestral desde el 15 de enero de 2007 hasta el año 2012 por importes de 42.545 miles de euros y vencimiento final el 15 de julio de 2012 del 40% del capital dispuesto. A 31 de diciembre de 2011 no existía disponible por este préstamo y se clasificó como corriente la totalidad del importe vivo. El principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 312.000 miles de euros.
- Contrato de financiación sindicado, suscrito por Portland, S.L. en agosto de 2006 para la compra del 73,66% del capital social de Corporación Uniland, S.A., por un importe máximo de 800.000 miles de euros, de los que se encontraban dispuestos al cierre del ejercicio 2011 un importe bruto de 635.633 miles de euros (678.136 miles de euros al cierre del ejercicio 2010). El vencimiento de este crédito tenía periodicidad semestral a partir del 1 de julio de 2007 y hasta el año 2013, por importes equivalentes a una cantidad por acción en función de las acciones adquiridas a esa fecha, y un pago final correspondiente al 70% del capital dispuesto. El principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 613.132 miles de euros.
- Contrato de financiación sindicado para la adquisición de Cementos Lemona, S.A., por importe de 150.000 miles de euros, firmado por la Sociedad en febrero de 2006 y modificado en agosto de 2010, manteniendo su importe original y cancelando la línea de crédito asociada al mismo. El calendario de amortización establecía cinco amortizaciones semestrales de 15.000 miles de euros (desde el 22 de agosto de 2011 hasta el 22 de agosto de 2013), y una última amortización el 22 de febrero de 2014 por importe de 75.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 este préstamo estaba totalmente dispuesto y se clasificó como corriente un importe de 30.000 miles de euros. En la fecha de refinanciación el importe pendiente ascendía a 120.000 miles de euros.
- Diversos contratos denominados "spot-forward" sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero, formalizados por la Sociedad en octubre de 2008 y diciembre de 2010. Dichos contratos suponían la venta de 3.000 miles de derechos a una entidad financiera por un precio

total de 59.830 miles de euros, con el compromiso de recomprarlos en diciembre de 2012 por un precio prefijado. Al 31 de diciembre de 2011 la deuda ascendía a 68.800 miles de euros. Dicha operación fue considerada de financiación. El principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 52.365 miles de euros.

- Un conjunto de líneas de crédito y otras facilidades crediticias por un importe dispuesto a la fecha de la refinanciación de 55.229 miles de euros (34.376 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) para la Sociedad y de 22.280 miles de euros para Cementos Lemona, S.A. y determinadas sociedades de su grupo.
- Un conjunto de líneas de avales y de contratos de emisión de avales o garantías individuales suscritos por sociedades del Grupo por un importe de 62.113 miles de euros.

Para la refinanciación de las operaciones anteriores y otras adicionales del Grupo se formalizaron las siguientes operaciones:

- La amortización de parte de la deuda anterior por importe de 126.686 miles de euros, de los que 3.698 miles de euros se depositaron en cuentas pignoradas para cubrir el riesgo de las líneas de avales refinanciadas. El importe de estas cuentas pignoradas a 31 de diciembre de 2013 asciende a 8.128 miles de euros.
- La suscripción de un Contrato de Financiación Sindicado por tramos, conforme se señala a continuación (los importes a 31 de diciembre de 2013 descritos a continuación corresponden a los saldos vivos con las entidades de crédito de acuerdo al contrato firmado; este saldo no coincide con el contable, ya que no se tienen en cuenta los ajustes contables a tipo efectivo que figuran en las cuentas anuales consolidadas, debido a que se contabilizaron aplicando el método del tipo de interés efectivo de forma que los gastos de formalización de la deuda se registraron disminuyendo el importe de la misma):
 - TRAMO A1: Préstamo mercantil por importe de 193.886 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de financiación sindicado para la adquisición de Corporación Uniland, S.A. por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2013 se han clasificado como corrientes 178.576 miles de euros (11.367 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.
 - TRAMO A2: Préstamo mercantil por importe de 610.097 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de financiación sindicado para la adquisición de Corporación Uniland,

S.A. por Portland, S.L. A 31 de diciembre de 2013 se han clasificado como corrientes 561.922 miles de euros (35.769 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.

- TRAMO A3: Préstamo mercantil por importe de 120.000 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de financiación sindicado para la adquisición de Cementos Lemona, S.A. por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2013 se han clasificado como corrientes 110.525 miles de euros (7.035 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.
- SUBTRAMO B1: Préstamo mercantil por importe de 54.376 miles de euros que supone la novación no extintiva de las líneas bilaterales de financiación de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2013 se han clasificado como corrientes 50.082 miles de euros (3.188 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.
- SUBTRAMO B2: Préstamo mercantil por importe de 22.080 miles de euros que supone la novación no extintiva de las líneas bilaterales de financiación de Cementos Lemona, S.A. y alguna de sus filiales. A 31 de diciembre de 2012 se clasificaron como pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta. En virtud de la operación de permuta realizada en febrero de 2013 con el Grupo CRH, la Sociedad y otras sociedades del Grupo se han subrogado en los contratos de financiación de Cementos Lemona, S.A. y cualquier sociedad dependiente de ésta, asumiendo el total del endeudamiento mantenido por el Grupo Lemona a esa fecha, siendo la principal deuda correspondiente al tramo B2 del contrato de financiación sindicado, la cual ascendía a 20.785 miles de euros a la fecha de la subrogación. El importe pendiente al 31 de diciembre de 2013 clasificado como corriente por el Grupo asciende a 20.337 miles de euros, que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.
- TRAMO C: Préstamo mercantil por importe de 51.580 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de spot-forward sobre derechos de CO₂ suscrito por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2013 se han clasificado como corrientes 47.507 miles de euros (3.024 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.

- TRAMO D: Tramo adicional contingente por un importe máximo de 62.113 miles de euros correspondiente a las obligaciones que puedan, en su caso, derivarse de las líneas de avales de las sociedades del Grupo. A 31 de diciembre de 2013 el importe de esta línea es de 38.718 miles de euros (60.319 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha. La disminución del ejercicio 2013 se debe, fundamentalmente, a la salida del perímetro de consolidación de Cementos Leona, S.A. y sus sociedades dependientes.

Estos préstamos se contabilizan siguiendo el método del tipo de interés efectivo, habiéndose contabilizado los gastos de formalización como menor importe de la deuda, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la duración de la misma y en función del tipo de interés efectivo.

El margen aplicable a estos préstamos es del 4,00% para los dos primeros años y del 4,50% para los dos siguientes.

La duración del préstamo es de 4 años, salvo que el ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2015 sea igual o inferior a 4,75x, en cuyo caso se alargará un año más. El calendario inicial de amortizaciones es el siguiente:

- 50.000 miles de euros el 30 de junio de 2014.
- Si el EBITDA del Grupo a 30 de junio de 2014, y por el periodo de doce meses anteriores a dicha fecha, es inferior a 162.000 miles de euros, FCC, como accionista de control, tendrá que aportar la cantidad necesaria para que el ratio Deuda Financiera Bruta/EBITDA alcance el nivel de 6,29x, con un límite máximo de 200.000 miles de euros antes del 30 de noviembre de 2014.
- 75.000 miles de euros el 30 de junio de 2015.
- El resto al vencimiento de la financiación el 30 de junio de 2016, salvo que se haya cumplido la condición que extiende el vencimiento un año más, por lo que en ese caso la cuota para esta fecha será de 100.000 miles de euros y el resto el 30 de junio de 2017.

Esta financiación está garantizada por la Sociedad, Portland, S.L., Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U., Áridos y Premezclados,

S.A.U, Atracem, S.A.U., Cementos Villaverde, S.L.U., Compañía Auxiliar de Bombeo y Hormigón, S.A.U., Horminal, S.L., Morteros Valderrivas, S.L. y Participaciones Estella 6, S.L.U.

Adicionalmente, desde el 25 de febrero de 2013, son garantes adicionales las sociedades Corporación Uniland, S.A., Uniland Cementera, S.A., Hormigones Uniland, S.L., Aridos Uniland, S.A. Prebesec, S.A., Uniland International, B.V. y Uniland Trading, B.V.

Asimismo se ha procedido a la pignoración de las acciones/participaciones de las siguientes filiales: Cementos Alfa, S.A., Corporación Uniland, S.A., Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A., Navarra de Transportes, S.A., Hormigones en Masa de Valtierra, S.A., Hormigones Reinares, 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 Almoguera, S.L. y Silos y Morteros, S.L.

A 31 de diciembre de 2013 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascienden a 7.133 miles de euros (7.909 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

- La celebración de un contrato de apoyo entre FCC, como accionista de control de la Sociedad, y la propia Sociedad. En virtud de este contrato de 31 de julio de 2012, FCC se comprometió a realizar las siguientes aportaciones de fondos adicionales (en forma de aumento de capital dinerario o no dinerario o en forma de deuda subordinada) a la Sociedad:
 - una aportación inicial, destinada a la amortización de la deuda, otorgada como Préstamo Subordinado y por importe de 100.000 miles de euros, que previsiblemente será objeto de capitalización en próximas fechas y cuyo desglose es el siguiente:
 - (a) 35.000 miles de euros que se desembolsaron el 31 de julio de 2012; y
 - (b) hasta 65.000 miles de euros, que se desembolsaron el 2 de enero de 2013, y
 - una aportación adicional en el caso de que el EBITDA consolidado de la Sociedad del periodo comprendido entre el 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2014 fuera inferior a 162.000 miles de euros. La aportación se realizaría por el importe necesario para restituir el ratio deuda financiera bruta / EBITDA a 30 de junio de 2014 a un 6,29x, con un importe máximo de 200.000 miles de

euros. No obstante lo anterior, FCC ha obtenido de los bancos acreedores de la Sociedad un aplazamiento para llevar a cabo dicha aportación, siendo de aplicación el siguiente calendario:

- (a) 4,744% en junio de 2016;
- (b) 5,535% en junio de 2017; y
- (c) 89,721% en junio de 2018.

Préstamos a Corporación Uniland, S.A. y sociedades dependientes.

A 31 de diciembre de 2013 la filial tunecina Société des Ciments d'Enfidha ha suscrito préstamos y líneas de crédito por importe máximo de 6.256 miles de euros (8.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 20.542 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) que se encuentran dispuestos por importe de 968 miles de euros (2.638 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 9.468 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), con vencimientos entre 2014 y 2015 y tipo de interés referenciado al TMM ( ndice local de Túnez) más un diferencial, garantizados por diversos activos materiales. A 31 de diciembre de 2013 se ha clasificado en el pasivo corriente un importe de 601 miles de euros de acuerdo al calendario de vencimientos de los mismos.

El resto de sociedades del Grupo Uniland mantienen líneas de crédito a 31 de diciembre de 2013 por un disponible total de 1.121 miles de euros (3.612 miles de euros en 2012 y 5.447 miles de euros en 2011) que se encontraban dispuestos en 422 miles de euros (1.396 miles de euros en 2012 y 3.244 miles de euros en 2011). Se establece un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un diferencial de mercado. A 31 de diciembre de 2013 se ha clasificado en el pasivo corriente un importe de 151 miles de euros de acuerdo al calendario de vencimientos de los mismos.

Otros préstamos del Grupo.

A 31 de diciembre de 2013 diversas sociedades del Grupo tienen concedidos a través de varias entidades financieras préstamos ICO por un importe total de 4.333 miles de euros (8.533 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), de los que 2.083 miles de euros (3.250 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) se encuentran registrados en el pasivo corriente del balance de situación consolidado del epígrafe de "Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros". Los vencimientos de estos préstamos se producirán entre los ejercicios 2014 y 2016.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2012, 1.908 miles de euros correspondientes al subgrupo Lemona se clasificaron como pasivos vinculados con activos no corrientes.

Otros pasivos financieros no corrientes.

A 31 de diciembre de 2013 se ha registrado en este epígrafe el importe pendiente de pago por los fondos aportados por FCC por importe de 108.203 miles de euros (35.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), de los cuales 100.000 miles de euros corresponden a principal y 8.203 a intereses, todo ello en concepto de Préstamo Subordinado por los compromisos mencionados en el apartado "Préstamos refinanciados en el ejercicio 2012" anterior.

Adicionalmente, se han registrado 68 miles de euros (1.360 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) por el valor razonable de los swaps que mantiene el Grupo una vez que estos han dejado de ser considerados instrumentos de cobertura.

Con motivo de las actividades de I+D+i desarrolladas por el Grupo, diversos organismos (CDTI, Ministerio de Ciencia e Innovación y Ministerio de Industria) han concedido varios préstamos subvencionados por tipo de interés por importe de 8.101 miles de euros (3.002 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Estos préstamos han sido concedidos a un tipo de interés entre cero y 3,95%, cuentan con entre 2 y 4 años de carencia de capital y los vencimientos se producirán en los ejercicios 2021 a 2023.

10.2 Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor

Ver apartado 20.1 del presente Documento de Registro, donde se incluye el detalle de la evolución de los flujos de tesorería del Grupo.

En las siguientes tablas figuran los componentes del fondo de maniobra del Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

	2013	2012	2011	Variación % 2013-2012	Variación % 2012-2011
Activo corriente	257.643	705.853	1.287.691	-63,5%	-45,2%
Existencias	103.723	117.108	110.441	-11,4%	6,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Deudores	88.577	121.874	125.756	-27,3%	-3,1%
Administraciones públicas	9.642	15.670	13.385	-38,5%	17,1%
Otros activos corrientes	4.132	3.398	2.023	21,6%	68,0%
Otros activos financieros corrientes	3.699	16.545	99.444	-77,6%	-83,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	47.870	94.012	252.122	-49,1%	-62,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	337.246	684.520	-100,0%	-50,7%
Pasivo corriente	1.086.689	326.954	1.750.587	232,4%	-81,3%
Provisiones corrientes	24.863	611	41	3969,2%	1390,2%
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	967.423	89.635	1.178.145	979,3%	-92,4%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Acreeedores comerciales	42.403	77.319	67.496	-45,2%	14,6%
Administraciones públicas	11.817	13.472	12.531	-12,3%	7,5%
Otros pasivos corrientes	40.183	40.714	27.623	-1,3%	47,4%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	105.203	464.751	-100,0%	-77,4%
FONDO DE MANIOBRA	(829.046)	378.899	(462.896)	-318,8%	-181,9%

El balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013 presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 829.046 miles de euros derivado, principalmente, de la reclasificación como pasivo corriente de un importe neto de 955.825 miles de euros del crédito sindicado suscrito en julio de 2012 al haberse incumplido al 31 de diciembre de 2013 determinados ratios financieros exigidos en el mismo, dicho incumplimiento obliga a dicha reclasificación entre el pasivo no corriente y corriente. Actualmente el Grupo está en conversaciones con las entidades financieras con el objeto de renegociar las condiciones establecidas en julio de 2012. En este sentido, el Grupo ha obtenido, con fecha 30 de enero de 2014, la aprobación de la mayoría de las entidades financiadoras para que no compute la cláusula en la que se contemplaba el vencimiento anticipado de la deuda en caso de incumplimiento de ratios a 31 de diciembre de 2013. A pesar de la obtención de esta dispensa, la reclasificación ha de mantenerse hasta el cálculo de los próximos ratios financieros. Sin el efecto de esta reclasificación, el fondo de maniobra ascendería a 121.779 miles de euros.

Las variaciones de las principales magnitudes en los ejercicios cubiertos por la información financiera histórica han sido las siguientes:

Activo corriente:

- **Existencias**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Materias primas y otros aprovisionamientos	69.498	74.812	76.768
Productos en curso y semiterminados	19.001	25.916	8.781
Productos terminados	21.902	23.492	25.999
Existencias comerciales	1.789	1.685	2.156
Anticipos	1.140	136	304
Deterioros	(9.607)	(8.933)	(3.567)
Total	103.723	117.108	110.441

Durante el ejercicio 2013 Giant Cement Holding, Inc. ha revertido un deterioro, con cargo al epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013, por importe de 2.124 miles de euros (dotación de deterioro de 3.970 miles de euros en el ejercicio 2012). En el ejercicio 2013 diversas sociedades del Grupo, principalmente en los negocios de áridos y hormigón han dotado un deterioro de 3.407 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012 Giant Cement Holding, Inc. ha dotado un deterioro, con cargo al epígrafe "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012, por importe de 3.970 miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, 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.

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

El epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2013, incluye importes a cobrar procedentes de la venta de bienes a compañías no vinculadas por valor de 80.193 miles de euros. Este importe asciende a 105.122 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y a 98.735 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

Adicionalmente, en este epígrafe se incluyen cuentas a cobrar a sociedades del Grupo y asociadas por importe de 8.384 miles de euros a 31 de diciembre de 2013. Al cierre del ejercicio 2012 este importe ascendía a 16.752 miles de euros y a 27.021 miles de euros en 2011.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

- **Otros activos financieros corrientes**

Este epígrafe recoge depósitos bancarios, imposiciones a corto plazo y otros créditos, fundamentalmente por enajenaciones de inmovilizado, llevadas a cabo en el ejercicio con un vencimiento superior a tres meses, a 31 de diciembre de los ejercicios 2013, 2012 y 2011. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

A 31 de diciembre de 2012 se registraron en este epígrafe los créditos mantenidos con las sociedades del Subgrupo Lemona, traspasadas a activos no corrientes mantenidos para la venta en el ejercicio, por parte de varias sociedades del Grupo por importe de 8.706 miles de euros y que fueron cancelados en febrero de 2013 al realizarse la operación de permuta de acciones con el Grupo CRH.

Durante los ejercicios 2010 a 2012 la Sociedad alcanzó acuerdos con diversas entidades financieras para intercambiar, durante el período de vigencia del Plan Nacional de Asignación 2008-2012, derechos de emisión recibidos en el marco del PNA (denominados "EUA") por derechos adquiridos por inversiones en proyectos en países en desarrollo (denominados "CER"). Las entidades financieras aseguraban una prima por tonelada intercambiada. El vencimiento de estos contratos se produjo principalmente en el ejercicio 2012, quedando al cierre de dicho ejercicio sólo un contrato vigente cuyo vencimiento se produjo en marzo de 2013, en virtud del cual las partes se obligaban a intercambiar en marzo de 2013 un millón de EUAs/CERs a un precio fijo, siendo la prima obtenida en este intercambio de 2,75€/EUA, a liquidar en la fecha del intercambio. En este sentido, a 31 de diciembre de 2012 el Grupo registró en este epígrafe la prima pendiente de cobro por importe de 2.750 miles de euros, derivado de dicho contrato de intercambio EUA/CERs, traspasando así dicho importe a activo corriente.

Al cierre del ejercicio 2011 este epígrafe recogía principalmente préstamos concedidos por sociedades del Grupo a Giant Cement Holding, Inc., cuyos activos y pasivos fueron clasificados como actividad interrumpida, por importe de 94.681 miles de euros, que se estimaba serían liquidados cuando culminase el proceso de venta de dicha sociedad. Al cierre del ejercicio 2012 quedaba pendiente parte del préstamo concedido por la Sociedad por un importe de 34.221 miles de euros, pero dado que Giant Cement Holding, Inc. dejó de ser clasificada como actividad interrumpida, su importe se eliminó en el proceso de consolidación.

- **Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**

A 31 de diciembre de 2013 no hay importes registrados en este epígrafe.

Al cierre del ejercicio 2012 el Grupo estaba comprometido en un plan de venta de las sociedades Southern Cement, Ltd. y Cementos Lemona, S.A. y su subgrupo, que suponía la pérdida de control de estas sociedades y que se esperaba finalizar

en el ejercicio 2013. Dado que a 31 de diciembre de 2012 se cumplían los requisitos establecidos en la NIIF 5 para que dichos activos fueran clasificados como un grupo enajenable de elementos, al cierre del ejercicio 2012 los activos y pasivos de dichas sociedades dependientes se integraron globalmente, pero se reclasificaron a los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

El detalle de los activos correspondientes a las operaciones consideradas como mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

	Miles de euros
Inmovilizado material	161.030
Activos intangibles	74.073
Activos financieros	8.111
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	34.685
Activos corrientes	59.347
Activos mantenidos para la venta	337.246

El epígrafe "Activos mantenidos para la venta" incluía las cuentas por cobrar de las sociedades consideradas como mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 31.450 miles de euros.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2012, el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" recogía la inversión en las sociedades del Grupo Prefabricados Lemona, S.A. y Prefabricados Levisa, S.A., que se encontraban totalmente provisionadas al cierre de los ejercicios 2012 y 2011.

Por otro lado, al cierre del ejercicio 2011 los activos y pasivos de la sociedad Giant Cement Holding, Inc. se integraron globalmente pero se reclasificaron a los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta", ya que desde el segundo semestre del ejercicio 2011 el Grupo estaba comprometido en un plan de venta de dicha sociedad que supondría la pérdida de control de la misma. La desinversión en Giant Cement Holding, Inc., a través de la cual el Grupo viene realizando sus operaciones en Estados Unidos y Canadá, supondría una interrupción de la actividad desarrollada en Estados Unidos, que constituye un mercado geográfico significativo y separado del resto de mercados en los que opera el Grupo, por lo que cumplía la definición establecida por la NIIF 5 para ser clasificada como operación interrumpida. Durante el segundo semestre del 2012, la ruptura en las negociaciones con los potenciales compradores, así como la exigencia establecida en el contrato de reestructuración de la deuda de que la sociedad americana continúe formando parte del Grupo, llevó a la Dirección del Grupo a abandonar el mencionado plan de venta, por lo que Giant Cement Holding, Inc. dejó de cumplir

con los requisitos de la NIIF 5 y se revisó que el valor recuperable de sus activos fuera superior al valor contable ajustado por el importe de la amortización del inmovilizado material e intangible correspondiente al período en el que permaneció bajo esta clasificación y sus importes se volvieron a traspasar a los correspondientes epígrafes iniciales.

El detalle de los activos correspondientes a Giant Cement Holding, Inc., traspasados en los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Inmovilizado material	479.533	487.073
Activos intangibles	41.594	40.328
Activos financieros	12.455	8.023
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	96.111	85.791
Activos corrientes	166.201	63.305
Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	-	684.520

Pasivo corriente:

- **Provisiones corrientes**

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Ajuste de estructura	Restauración y desmantelamiento	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	41	-	41
Dotaciones	611	-	611
Aplicadas a su finalidad	(41)	-	(41)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	611	-	611
Dotaciones	20.144	4.719	24.863
Aplicadas a su finalidad	(611)	-	(611)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	20.144	4.719	24.863

El importe registrado como ajuste de estructura a 31 de diciembre de 2013 corresponde fundamentalmente a los costes del plan de adecuación de la estructura del Grupo iniciado en el ejercicio y que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013.

La provisión por restauración y desmantelamiento corresponde a la provisión de gastos realizada por diversas sociedades del Grupo de los negocios de áridos y hormigón para el desmantelamiento de determinados activos no productivos. La dotación se ha registrado en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013.

- **Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Arrendamiento financiero	52	79	822
Préstamos y créditos bancarios	959.403	66.670	517.307
Préstamos y créditos bancarios sin recurso			634.005
Intereses de otros valores negociables	222	-	-
Intereses devengados y no pagados	7.133	7.909	18.110
Otros pasivos financieros corrientes	613	14.977	7.901
Total corto plazo	967.423	89.635	1.178.145

En el ejercicio 2013, como consecuencia del incumplimiento de los ratios al 31 de diciembre, el Grupo ha clasificado contablemente la totalidad de la deuda sindicada, por importe neto de gastos de formalización de 955.825 miles de euros, como corriente y ha iniciado conversaciones con las entidades financieras para la renegociación de las condiciones de la deuda (ver apartado 10.1 anterior).

A 31 de diciembre de 2011 se habían incumplido determinados ratios en relación con algunos préstamos vigentes a esa fecha, por lo que se clasificaron como corrientes deudas por importe de 990.178 miles de euros.

- **Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar**

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados. El detalle del epígrafe "Otros pasivos corrientes" al 31 de diciembre de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Remuneraciones pendientes de pago	6.593	8.536	4.500
Proveedores de inmovilizado empresas del Grupo	-	14.800	-
Proveedores de inmovilizado terceros	2.595	4.180	-
Deudas corrientes por efecto impositivo	5.101	-	-
Anticipos de clientes	36	25	3.161
Otros acreedores y pasivos	25.858	13.173	19.962
	40.183	40.714	27.623

- **Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**

A 31 de diciembre de 2013 no hay importes registrados en este epígrafe.

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a las operaciones consideradas como mantenidas para la venta a 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

	Miles de euros
Pasivos no corrientes	79.673
Pasivos corrientes	25.530
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	105.203

El epígrafe "Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta" incluía las cuentas por pagar de las sociedades consideradas como mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 10.087 miles de euros. La Dirección del Grupo entendió que esta situación reflejaba mejor la imagen fiel, dado que las citadas deudas formarían parte de la operación de venta.

Asimismo, tal y como se ha mencionado anteriormente en el presente apartado 10.2, al cierre del ejercicio 2011 los activos y pasivos de la sociedad dependiente Giant Cement Holding, Inc. se integraron globalmente pero se reclasificaron a los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta". Durante el segundo semestre del 2012, Giant Cement Holding, Inc. dejó de cumplir con los requisitos de la NIIF 5 y sus importes se volvieron a traspasar a los correspondientes epígrafes del balance de situación de 2012.

El detalle de los pasivos correspondientes a Giant Cement Holding, Inc., traspasados en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Pasivos no corrientes	449.539	208.925
Pasivos corrientes	24.294	255.826
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	-	464.751

A continuación se presentan los cuadros y datos relativos a los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados del Grupo correspondientes a los ejercicios 2013, 2012 y 2011:

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(Miles de Euros)

	<u>Ejercicio</u> 2013	<u>Ejercicio</u> 2012	<u>Ejercicio</u> 2011
Recursos generados por operaciones:			
Resultado antes de Impuestos de las actividades continuadas	(129.802)	(220.015)	(363.331)
Dotación a la amortización	79.368	127.364	114.265
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	(518)	(884)	(1.004)
Ingresos financieros	(2.273)	(2.883)	(8.166)
Gastos financieros	105.070	82.665	71.575
Diferencias de cambio	981	(4.332)	(10.019)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros	584	8.154	7.357
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.221	3.033	1.840
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible	(62.844)	29.762	308.089
Otras ganancias o pérdidas	47.129	5.875	6.006
Recursos generados por operaciones	38.916	28.739	126.612
Ajustes por otros resultados	3.921	1.601	(14.716)
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(3.517)	4.576	(8.764)
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo:	15.749	13.287	1.598
(Incremento) disminución de existencias	13.385	13.384	(14.614)
(Incremento) disminución de deudores	22.755	13.081	58.522
Incremento (disminución) de acreedores	(20.391)	(13.178)	(42.310)
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(30.501)	(10.849)	(7.549)
1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES	24.568	37.354	97.181
Inversiones:	(14.586)	(33.596)	(53.875)
Inmovilizado material y otros activos intangibles	(8.808)	(14.699)	(40.134)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(5.778)	(18.897)	(13.741)
Dividendos cobrados	791	957	270
Desinversiones:	38.955	10.884	15.679
Inmovilizado material y activos intangibles	16.656	4.241	15.241
Participaciones y otros activos financieros	22.299	6.643	438
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión	2.093	(9.441)	3.329
2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES	27.253	(31.196)	(34.597)
Cobros (pagos) por operaciones con activos financieros	-	294	(67.827)
Emisión/(amortización)	-	(25)	3
Participaciones y otros activos financieros	-	319	(67.205)
(Adquisición)/enajenación de valores propios	-	-	(625)
Dividendos pagados	(790)	(1.045)	(5.192)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	(23.718)	(105.414)	(106.422)
No corriente	-	-	25.576
Corriente	(23.718)	(105.414)	(131.998)
Intereses netos:	(70.838)	(60.130)	(62.602)
Cobrados	355	3.302	2.796
Pagados	(71.193)	(63.432)	(65.398)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación	(2.916)	(6.119)	884
3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN	(98.262)	(172.414)	(241.159)
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO	(46.441)	(166.256)	(178.575)
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	94.012	252.122	423.960
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes	299	8.146	6.737
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES	47.870	94.012	252.122

Las principales causas de los movimientos de flujos de efectivo son las siguientes:

Flujos netos de tesorería por operaciones:

La evolución de los flujos netos de tesorería para el periodo 2011-2012 fue negativa, pasando de 97.181 miles de euros en 2011 a 37.354 en 2012, esto se debió principalmente a la disminución de los recursos generados por las operaciones como consecuencia de la caída de la actividad en este periodo.

Por otro lado, el impuesto sobre los beneficios pasó de suponer un pago en 2011 de 8.764 miles de euros, a un cobro en 2012 de 4.576 miles de euros. La variación del capital corriente operativo pasó de 1.598 miles de euros en 2011 a 13.287 miles de euros en 2012.

En el ejercicio 2012, se aplicaron recursos al pago de las indemnizaciones por importe de 39.028 miles de euros por los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo por el Grupo en el ejercicio 2012.

En 2013 continua la tendencia a la baja de los flujos netos de tesorería por operaciones, si bien se ha suavizado, al pasar de 37.354 miles de euros en 2012 a 24.568 miles de euros en 2013, lo que supone una caída del 34,23% frente a la disminución del 61,56% del periodo 2011-2012.

El impuesto sobre los beneficios en 2013 ha supuesto para el Grupo un pago de 3.517 miles de euros, mientras que la variación del capital corriente operativo ha sido positiva, pasando de 13.287 miles de euros en 2012 a 15.749 miles de euros en 2013.

En el ejercicio 2013, se han aplicado recursos al pago de las indemnizaciones por importe de 28.950 miles de euros por los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo por el Grupo en el ejercicio 2013.

Flujos netos de tesorería por inversiones:

La evolución de los flujos netos de tesorería por inversiones ha sido positiva para el Grupo en el periodo 2013-2012, pasando de -31.196 miles de euros en 2012 a 27.253 miles de euros en 2013, debido principalmente al incremento de las desinversiones.

En el periodo 2012-2011 se produjo una disminución del flujo neto de inversiones, pasando de -34.597 miles de euros en 2011 a -31.196 miles de euros en 2012. En este periodo es destacable la caída de las inversiones.

- Pagos por inversiones:

El periodo 2011-2013 está marcado por una fuerte disminución en las inversiones cayendo un 37,64% en el periodo 2012-2011 y un 56,58% en el periodo 2013-2012. En estos ejercicios se han realizado las inversiones estrictamente necesarias para el mantenimiento de los activos estratégicos, tales como inversiones en inmovilizado (grandes piezas de recambio), medioambientales y de seguridad.

INVERSIONES

Miles de euros

	2011	2012	2013	Variación% 13/12
INMATERIALES	4.528	3.877	3.624	(6,5)
MATERIALES	35.606	10.822	5.184	(52,1)
FINANCIERAS	13.741	18.897	5.778	(69,4)
TOTAL	53.875	33.596	14.586	(56,6)

- Cobros por desinversiones:

Se han incrementado las desinversiones del Grupo de aquellos activos considerados no estratégicos.

En 2013, Uniland Internacional, BV ha realizado la venta del 100% de su participación en Southern Cement, Ltd. (sociedad domiciliada en el Reino Unido), al Grupo CRH por un precio de venta de 22,1 millones de euros. Adicionalmente, se ha procedido a la venta de activos considerados no estratégicos que han reportado ingresos de 16.656 miles de euros en 2013 (4.241 miles de euros en 2012 y 15.241 miles de euros en 2011).

Flujos netos de tesorería por financiaciones

Los flujos netos de tesorería por financiaciones han supuesto una salida de -98.262 miles de euros en 2013, lo que supone una disminución del 43,00% en relación al 2012. La variación para el periodo 2012-2011 fue del 28,51%, pasando de -241.159 miles de euros en 2011 a -172.414 miles de euros en 2012.

Como consecuencia del proceso de refinanciación de la deuda realizado en 2012 y de la obtención de fondos en 2013 procedente de la venta de la participación de Southern Cement, Ltd aplicados en su totalidad a la amortización de parte de la financiación, el endeudamiento financiero ha variado en -105.414 miles de euros en 2012 y -23.714 miles de euros en 2013.

Adicionalmente, el pago de intereses ha pasado de -63.432 miles de euros en 2012 a -71.193 miles de euros en 2013, como consecuencia de las nuevas condiciones de la deuda refinanciada. En 2011 los intereses pagados ascendieron a -65.398 miles de euros.

Por último, si bien en los ejercicios 2013 y 2012 el pago de dividendos por las sociedades del Grupo no fue significativo, -790 y -1.045 miles de euros aproximada y respectivamente, en el ejercicio 2011 supuso una salida de -5.192 miles de euros.

10.3 Información sobre las condiciones de los préstamos y la estructura de financiación del emisor

Ver apartado 10.1 anterior, en el que se detalla la composición de la estructura de financiación y sus vencimientos, así como las condiciones de los préstamos de la Sociedad.

Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo no tiene garantías comprometidas con ningún tercero.

Cobertura de tipos de interés o de tipo de cambio

A 31 de diciembre de 2013, el Grupo no tiene suscritas operaciones de cobertura de riesgos de variación de tipo de interés ni de tipo de cambio.

10.4 Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor

Las deudas con entidades financieras del Grupo que se describen en el apartado 10.1 anterior del presente Documento de Registro están sujetas a las obligaciones habituales en contratos de esta naturaleza, es decir, el cumplimiento de determinados ratios financieros relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al EBITDA, en particular:

RATIO DEUDA FINANCIERA NETA/EBITDA	
Fecha de Cálculo	Valor del Ratio de Deuda Financiera/EBITDA
Hasta 31-12-2013	Valores informativos
31-12-13	7,90x
30-06-14	7,60x
31-12-14	6,65x
30-06-15	6,30x
31-12-15	5,95x
30-06-16	5,55x
31-12-16	5,20x
30-06-17	4,80x

RATIO EBITDA/GASTOS FINANCIEROS NETOS	
Fecha de Cálculo	Valor del Ratio de EBITDA/Gastos Financieros Netos
Hasta 31-12-2013	Valores informativos
31-12-13	1,3x
30-06-14	1,5x
31-12-14	1,5x
30-06-15	1,8x
31-12-15	1,8x
30-06-16	2,0x
31-12-16	2,0x
30-06-17	2,0x

Esta financiación exige el cumplimiento de dichos ratios financieros, sobre la base de magnitudes consolidadas del Grupo excluyendo al subgrupo Giant Cement Holding, Inc., relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA. De conformidad con lo

acordado, la medición de los ratios se lleva a cabo semestralmente, y el incumplimiento de los mismos podría conllevar el vencimiento anticipado de la financiación de acuerdo con los términos de ésta. Así, a partir del 31 de diciembre de 2013 el cumplimiento de estos ratios es obligatorio, siendo su incumplimiento causa de amortización anticipada, salvo que se aporten fondos propios que subsanen dicha situación.

Tal y como se ha mencionado en el apartado 10.2 anterior, como consecuencia del incumplimiento de los ratios a 31 de diciembre de 2013 el Grupo clasificó contablemente la totalidad de la deuda sindicada, por importe neto de gastos de formalización de 955.825 miles de euros, como corriente e inició conversaciones con las entidades financieras para la renegociación de las condiciones de la deuda. En este sentido, con fecha 30 de enero de 2014 el Grupo obtuvo un waiver al incumplimiento de dichos ratios, así como la correspondiente aprobación de las entidades financiadoras para que no compute la cláusula en la que se contemplaba el vencimiento anticipado de la deuda en caso de incumplimiento de ratios a 31 de diciembre de 2013, pasando a ser la próxima fecha de revisión del cumplimiento de ratios el 30 de junio de 2014.

Adicionalmente, FCC, en el marco del proceso de refinanciación de su deuda financiera y por tanto de sus compromisos financieros, dentro de los cuales se incluye la aportación mencionada anteriormente de 200.000 miles de euros, solicitó, con fecha 2 de diciembre de 2013, a los bancos acreedores de la Sociedad el aplazamiento de dicha aportación de acuerdo con el calendario establecido en la refinanciación de FCC. Dicho aplazamiento ha sido concedido por los bancos acreedores, resultando actualmente de aplicación el siguiente calendario de amortización:

- 1) 4,744% en junio de 2016.
- 2) 5,535% en junio 2017.
- 3) 89,721% en junio 2018.

Asimismo, con fecha 26 de diciembre de 2013, la Sociedad ha solicitado a sus entidades financiadoras que renuncien a considerar como un supuesto de vencimiento anticipado del contrato de financiación el aplazamiento solicitado por FCC mencionado en el párrafo anterior, solicitud que ha sido aceptada por la totalidad de las entidades del sindicato bancario.

Se establecen asimismo umbrales máximos de inversión a lo largo de toda la vida de la financiación.

10.5 Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 y 8.1

No existen compromisos significativos que mencionar en los apartados 5.2.3 y 8.1 del presente Documento de Registro. Asimismo, a la fecha de aprobación del

presente Documento de Registro, la Sociedad no tiene previsto llevar a cabo ninguna inversión significativa.

El Grupo disponía, a fecha 31 de diciembre de 2013, de tesorería por importe de 47.870 miles de euros.

Por otra parte, la Sociedad podría estudiar, en su caso, la realización de desinversiones de activos no estratégicos para el Grupo, cuando criterios de conveniencia lo aconsejen, si bien a fecha actual no se ha adoptado ninguna decisión ni existe previsión alguna al respecto.

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

A continuación se detalla el movimiento del epígrafe "Desarrollo" del inmovilizado intangible del Grupo correspondiente a los ejercicios 2011, 2012 y 2013. Durante estos ejercicios el Grupo ha activado gastos de desarrollo correspondientes a varios proyectos con la finalidad de desarrollar nuevas tipologías de cementos con mayor valor añadido para su comercialización en nuevos mercados. La Dirección de la Sociedad dominante considera que los gastos activados cumplen con los requisitos para su capitalización.

	Miles de euros			
	Coste	Amortización	Deterioro	Saldo Final
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1.431	(204)	-	1.227
Adiciones	1.385	(184)	-	
Traspasos y otros	(170)	(3)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2.646	(391)	-	2.255
Adiciones	2.543	(192)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5.189	(583)	-	4.606
Adiciones	1.361	(172)	(554)	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	6.550	(755)	(554)	5.241

Durante el ejercicio 2013 se han deteriorado por un importe de 554 miles de euros los proyectos de I+D+i, registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado – Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013, dado que el Grupo ha estimado que no está garantizado su éxito.

A 31 de diciembre de 2013, el importe de los proyectos en curso que el Grupo espera que finalizarán con éxito asciende a 4.963 miles de euros, estos mismos proyectos estaban activados en el ejercicio 2012 por importe de 3.706 miles de euros y en 2011 por importe de 1.533 miles de euros.

El departamento de I+D+i tiene asignadas las siguientes funciones: (i) promover la I+D+i en Valderrivas y asegurar el liderazgo técnico en el mercado; (ii) definir e implantar proyectos de I+D+i en colaboración con las diferentes áreas; (iii)

identificar proyectos de financiación a la I+D+i y gestionar la participación en los mismos; (iv) proporcionar también servicio integral y soluciones optimizadas al Grupo en cuanto soporte a Asistencia Técnica. Para realizar estas actividades, el Grupo cuenta con un cualificado equipo de técnicos establecidos en dos laboratorios equipados con las últimas tecnologías, y dispone de un laboratorio móvil que permite garantizar una asistencia técnica en obra con el máximo nivel de equipamiento.

La investigación disruptiva es otro gran reto que se ha comenzado a afrontar en el Grupo. La apuesta por el cambio radical en lugar de la innovación continua o la innovación reactiva (siguiendo a nuestros competidores) es el reto, si bien el Grupo continúa mejorando y optimizando los productos ya desarrollados. La mitigación y adaptación al cambio climático en la fabricación de los nuevos productos, el menor consumo de energía, el conseguir tiempos de endurecimiento más cortos así como mayores resistencias y prestaciones mecánicas, son los factores que han propiciado el cambio radical, permitiendo el acceso a nuevos nichos de mercado que podrían convertirse en una fuente de ingresos para el Grupo y un importante factor de competitividad.

El sector de la construcción demanda cada vez más un mayor valor añadido de los productos existentes (funcionalidades y especificaciones técnicas), además del desarrollo de nuevos productos más sostenibles intentando minimizar las emisiones de CO₂, y orientados a la minimización y lucha contra el cambio climático. Para cumplir con estas exigencias, las actuaciones de la Sociedad en I+D+i abarcan:

- Estudios de materias primas para su posible utilización en las fábricas.
- Estudios de posibles subproductos industriales para su valorización como materia prima y/o combustible en la fabricación de clínker y cemento.
- Estudios de optimización de procesos de fabricación y de soporte técnico.
- Nuevos cementos, nuevas aplicaciones y mejora de las prestaciones de los cementos fabricados ("cemento verde", microhormigones y cementos para la estabilización de suelos).
- Implementación de nuevos métodos analíticos y de ensayo.
- Soporte técnico en la asistencia al cliente, especialmente en la resolución de problemas.
- Participación activa en los Comités de Normalización en la preparación de nuevas Normas.

- Colaboración con IECA (Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones), ANEFHOP (Asociación Nacional Española de Fabricantes de Hormigón Preparado) y la Universidad Politécnica de Madrid, en estudios técnicos.

El año 2011 constituyó el afianzamiento de la I+D+i dentro del Grupo, que ha continuado trabajando en tres eslabones de una misma cadena: investigación, desarrollo e innovación. La consecuencia de lo anterior se resumen en: once familias de nuevos productos en los dos últimos años, trece proyectos de investigación en marcha financiados con ayudas públicas, centrados en el desarrollo de nuevos productos y sus aplicaciones y varias pruebas realizadas con éxito en obras reales con el apoyo de FCC. En particular, se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

- Proyectos de Investigación: Se aprobaron seis de los trece proyectos que estaban en curso (HORMIGONES POROSOS DE ALTA RESISTENCIA, MICROCEMENTOS, NANOMICRO, ESCOMBRERAS, IISIS y NEWCRETE), gracias a su presentación a distintas convocatorias de ayudas públicas: proyectos colaborativos y programa INNPRONTA del CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial), además del programa INNPACTO de MINECO (Ministerio de Economía y Competitividad).
- Productos: En el año 2011 se fabricó el TP32 y el TP12 en tipo I (anteriormente se habían conseguido los tipos III) en la familia de los microcementos, y se ha alcanzado el TP6, con todas las partículas inferiores a 6 micras. Adicionalmente, se llevaron a cabo investigaciones en nuevas tecnologías que permitirán fabricar productos cementicios con emisiones mucho menores, conseguir nuevos materiales descarbonatados que puedan ser utilizados como adiciones o materias primas a partir de viejas escombreras industriales, o fabricar cementos a partir de precursores líquidos gracias al empleo de nanotecnología.
- Aplicaciones: Los nuevos productos desarrollados se han utilizado, entre otras, en las siguientes obras: el túnel del AVE en Ordicia (Ultraval), la impermeabilización de túneles del AVE Puerto de Pajares en Asturias- León e inyecciones en suelo en Cataluña (Microval), además de la realización de estudios previos para los trabajos de remediación de suelos en Flix (Tarragona).

Asimismo, se están buscando aplicaciones novedosas a algunos de los nuevos productos como es el caso de: hormigones porosos polifuncionales para la reducción del efecto isla de calor y arquitectura bioclimática; y los microcementos como adición, en sustitución de otros materiales.

- Innovación: El Grupo comenzó a trabajar en 2011 en la valoración tecnológica y el posicionamiento que debe tomar para la comercialización de la cartera de los productos innovadores actuales, lo que requiere incorporar

la innovación disruptiva al negocio. Durante 2011 se estableció la metodología de trabajo y se comenzó por la realización de los paquetes tecnológicos, sus estudios de mercado y planes de acción.

En 2012 la principal actividad fue la consecución de cinco nuevos proyectos de investigación, el desarrollo de tres nuevos productos que ya están siendo utilizados en distintas aplicaciones a nivel nacional, y una exitosa primera experiencia internacional, en Polonia, que ha demostrado las grandes ventajas de los nuevos productos ya comercializados. En particular, se llevaron a cabo las siguientes actuaciones:

- Proyectos de Investigación: Cinco de los diecisiete proyectos en curso fueron aprobados (*MAVIT, CEMESMER, HORMALVID, MERLÍN y BALLAST*). Los nuevos proyectos aprobados involucraban a casi 70 de las más de 150 personas de la organización que desde entonces están colaborando activamente en esta área. Por otro lado, en los dos últimos años se han recibido ayudas económicas para financiar estos proyectos por un importe aproximado de 24 millones de euros.
- Aplicaciones: se continuó con el estudio de distintas aplicaciones de los cementos de la familia Ultraval, ya desarrollados, para afianzar el estudio de sus ventajas y continuar el proceso de optimización en las siguientes obras: Gunitas en el túnel de Vergara, AVE de Galicia con varias constructoras (pruebas en distintos tramos), fabricación de prefabricados de hormigón y pista del aeropuerto de El Prat (pruebas de hormigonado).
- Productos: El Grupo, en su apuesta por la innovación disruptiva, desarrolló tres nuevos productos en 2012, a la vez que continuó trabajando en la optimización de los desarrollados en años anteriores y que ya habían dado el salto a la fase de comercialización. Así, se consiguió fabricar el TP3, dentro de la familia de los microcementos, el hormigón exprés, desarrollado en un proyecto de investigación ya finalizado, y el CEM II/B-V 52,5 R ULTRAVAL.
- Innovación: Se desarrolló la experiencia piloto conocida como innovación abierta, la cual jugó un papel clave en este aspecto, identificando las grandes obras planificadas a nivel mundial, y los distintos grupos de prescriptores y clientes potenciales con los que era necesario contactar para presentarles el Grupo y sus nuevos productos.

Por último, las actividades de I+D+i desarrolladas por el Grupo durante el año 2013 han sido las siguientes:

- Proyectos de investigación: Se continúa con el desarrollo de los diez proyectos en curso (*MAVIT, CEMESMER, MERLÍN, BALLAST, NANOMICRO, IISIS, MICROCEMENTOS, HORMIGONES POROSOS DE ALTA RESISTENCIA, ESCOMBRERAS y CEMESFERAS*), siete de ellos liderados por el Grupo, y el

resto por empresas externas, entre ellas, FCC. Cabe subrayar la implicación de más de 100 personas del Grupo en estas actividades de investigación.

A finales de este año se han concluido de forma exitosa cuatro proyectos iniciados en el 2010 y 2011: *CEMESFERAS*, *TP-1*, *Hormigones Porosos de Alta Resistencia* y *Escombreras*, acorde a las bases de la ayuda aprobadas tanto por el Ministerio como por el CDTI, con resultados muy satisfactorios, obteniendo un avance en nuevos productos que contribuyen a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, la mejora de la eficiencia energética, el ahorro de recursos naturales, o la mejora de la calidad de vida, constituyendo en general todos estos, objetivos comunes a la mayoría de los proyectos del Grupo, conforme al compromiso con el desarrollo sostenible, que se mantiene en su triple línea de resultados económicos, sociales y ambientales.

A nivel global, las ayudas obtenidas desde el año 2010 hasta la fecha ascienden a 14 millones de euros aproximadamente, un 18% de los cuales son subvenciones a fondo perdido. Si a éstos se añaden las cantidades correspondientes a las desgravaciones fiscales por I+D+i, y las ayudas obtenidas para otras inversiones con carácter innovador ejecutadas en las fábricas, el total conseguido en estos tres últimos años se sitúa alrededor de los 24 millones de euros.

- Desarrollo y aplicaciones: tras el éxito alcanzado en el año 2012 con el desarrollo de tres nuevos productos (TP-3, Hormigón Exprés y CEM II/B-V 52,5 R), el Grupo continúa trabajando en la optimización de estos productos, para que pasen a la fase de comercialización, a través de pruebas en distintas aplicaciones. A su vez, en 2013, después de la fase de pruebas en los laboratorios, se ha logrado obtener un nuevo producto innovador en el mercado a nivel mundial, el hormigón ultrarrápido, listo para su comercialización. Este producto se ha puesto a punto en la planta de Hympsa, S.A. de Móstoles (Madrid), después de una serie de pruebas, y está en disposición de poder ser suministrado desde cualquier punto de la geografía española.

Adicionalmente, se continúa con las distintas aplicaciones de los cementos de la familia ULTRAVAL, ya desarrollados, para afianzar el estudio de sus ventajas y continuar el proceso de optimización. Entre ellas, podemos destacar las siguientes obras: Traviesas de ferrocarril (Toro-Zamora) (prefabricados de hormigón) y la restauración del pavimento de La Bienal de Venecia.

- Innovación: Fruto de la experiencia piloto conocida como innovación abierta, puesta en marcha durante el 2012, se logró poder hacer pruebas de nuestros nuevos cementos de altas prestaciones, el Ultraval y Ultraval SR en

distintas obras como la del Puente de Garrovillas-(Cáceres), Toro-Palencia y La Bienal-Venecia (Italia).

- Comercialización del producto y venta de tecnología: es el objetivo final del área de I+D+i, tras haber pasado por todas las fases anteriores. Tras una serie de pruebas de ajuste de dosificaciones, con resultados excelentes en cuanto a las propiedades del producto, se ha iniciado la comercialización y suministro en las siguientes obras: Puente de Garrovillas (Cáceres) con el cemento ULTRAVAL SR y Túnel de Vergara (Guipúzcoa) con el cemento ULTRAVAL.

Cabe resaltar que las ventas totales en toneladas de productos especiales (ULTRAVAL, MICROVAL Y RAPIDVAL), han crecido un 93% respecto al año 2012.

En cuestiones de venta de tecnología, esta actividad surgió en el año 2011 con la realización de los paquetes tecnológicos de los nuevos productos y sus estudios de mercado, para continuar el año 2012 con el desarrollo de los correspondientes planes de acción y cuadernos de venta. En 2013, la Sociedad se ha centrado en diseñar una estrategia de marketing y comercialización de los nuevos productos y de su tecnología, iniciando contactos con posibles clientes potenciales, con el objetivo de abrir nuevas posibilidades de negocio con la venta de tecnología. En todo este proceso, la propiedad intelectual sigue siendo una pieza indispensable en la protección de las tecnologías desarrolladas, habiendo tramitado cinco nuevas patentes hasta la fecha.

Todas las iniciativas explicadas anteriormente contribuyen al refuerzo de la imagen del Grupo, especialmente debido a su apertura a nivel internacional, las sinergias establecidas con un gran número de prescriptores y empresas externas, centros tecnológicos, universidades y organismos públicos de la Administración, posicionando al Grupo Cementos Portland Valderrivas como referente de I+D+i en el desarrollo y aplicación de materiales cementicios dentro del sector.

Finalmente, deben destacarse los siguientes convenios de investigación suscritos por el Grupo:

- El acuerdo de colaboración con SIGNUS, dentro del cual se llevaron a cabo diversas pruebas con distintos tamaños de triturado de neumáticos, para determinar la dimensión más adecuada y optimizar su valorización energética, en consonancia con el medio ambiente, y su mejor aprovechamiento energético.
- El acuerdo de colaboración con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC)- Instituto de Ciencias de la Construcción Eduardo Torroja (IETcc), para el estudio de nuevos cementos y aplicaciones en hormigón a

partir de sub-productos recuperados de escombreras, dentro del marco en el proyecto integrado "recuperación de escombreras industriales (escombreras).

- El acuerdo de colaboración con la Universidad Politécnica de Madrid-Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Minas para la realización de estudios geofísicos y realización de sondeo de una escombrera seleccionada de origen térmico, y el análisis de trazas de materiales perniciosos (geoquímica orgánica y el análisis de hidrocarburos policíclicos aromáticos) dentro del marco en el proyecto integrado "recuperación de escombreras industriales".
- El acuerdo de colaboración con la Universidad de Granada, con el Departamento de Química Inorgánica, para la realización de estudios de porosimetría de los hormigones polifuncionales en relación a su permeabilidad y nuevas aplicaciones medioambientales dentro del marco en el proyecto integrado "Hormigones porosos polifuncionales de alta resistencia".
- El acuerdo de colaboración con la Universidad Politécnica de Cataluña-Escuela Técnica Superior de Canales y Caminos, para estudios de nuevas técnicas de puesta en obra con hormigón poroso y modelización del comportamiento de los mismos en función de su dosificación dentro del marco en el proyecto integrado "Hormigones porosos polifuncionales de alta resistencia".
- El acuerdo de colaboración con el organismo de investigación Fundación Tecnia Research & Innovation, para el estudio de caracterización de una gama de microcementos y los beneficios de su adición en cemento, con el objetivo de estudiar su durabilidad en el marco del proyecto integrado "desarrollo de nueva gama de microcementos".
- El acuerdo de colaboración con el organismo de investigación, Universidad de Alicante para el estudio de los parámetros de transporte de los cloruros en el hormigón con adiciones de una gama de microcementos y comparación con otras adiciones convencionales, en el marco del proyecto integrado "desarrollo de nueva gama de microcementos".
- El acuerdo de colaboración con el organismo de investigación Fundación Tecnia Research & Innovation, para el estudio de nuevos materiales adaptados a medios marinos, en el marco del proyecto integrado "Investigación Integrada Sobre Islas Sostenibles".
- El acuerdo de colaboración con la Asociación de Investigación y Cooperación Industrial de Andalucía (AICIA), integrado con el Dep. Ingeniería Química y Ambiental de la Universidad de Sevilla, para la

caracterización de materias primas para producir nuevos cementos ecológicos de naturaleza vítrea y su fabricación desde un punto de eficiencia, en el marco del proyecto integrado "Materiales vítreos cementantes de alta eficiencia energética y bajo impacto ambiental".

En relación con la propiedad industrial, tanto la Sociedad como el Grupo en su conjunto tienen como política fundamental proteger y defender al máximo sus marcas más representativas. En este sentido, las marcas más relevantes de la Sociedad y de su Grupo están protegidas en el ámbito nacional, comunitario e internacional en un amplio rango de las clases del nomenclátor internacional.

A fecha del presente Documento de Registro no existen litigios ni reclamaciones en relación con las marcas titularidad de ninguna de las sociedades pertenecientes al Grupo.

En cuanto a las patentes, si bien la cartera actual de la Sociedad está formada por 6 patentes, la propiedad intelectual de sólo tres de ellas ha sido concedida por la Oficina Española de Patentes y Marcas (OEPM) a la Sociedad como titular único:

- Patente en España con número de solicitud P200950053: "MATERIAL VITREO CON PROPIEDADES CEMENTANTES Y PROCEDIMIENTO DE FABRICACIÓN DEL MISMO".
- Patente en España con número de solicitud P200950065: "PARTICULAS DE PROPIEDADES CEMENTANTES, PROCEDIMIENTO DE FABRICACIÓN Y CEMENTO".
- Patente en España con número de solicitud P201130610: "NANOMICROCEMENTOS".

El resto de las patentes presentadas por la Sociedad se encuentran en distintas fases de evaluación, pendientes de su aprobación por, entre otros, la OEPM, la EPO (European Patent Office) y OMPI (Organización Mundial de la Propiedad Intelectual), conforme se indica a continuación:

Núm. Solicitud	Núm. Publicación	Denominación	S/Ref	Titular	País	Próx. Acción
12382092.0	2639030	IMPROVED SYSTEM FOR MANUFACTURING, MANIPULATING AND LAYING UP CONCRETE	Proyecto: Hormigón Exprés	Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Liebherr Industrias Metálicas, S.A.	EP	Pago 3 anualidad 14/03/2014
PCT/ES2013 /070166	WO 2013/135935	SISTEMA PARA LA FABRICACIÓN, MANIPULACIÓN Y SUMINISTRO DE HORMIGÓN	P. Cemesferas	Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Liebherr Industrias Metálicas, S.A.	RI	Entrada fases nac. cap I - II (30 meses) 14/09/2014
201231115	2438621	CEMENTO DE ALTAS PRESTACIONES MECÁNICAS A CORTAS EDADES	Ultraval	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	ES	Petición del examen previo (optativo) de patentabilidad 17/04/2014

Se hace constar que la Sociedad y Cement International Technologies, S.L. han suscrito con fecha 7 de abril de 2014 un contrato en virtud del cual la Sociedad ha cedido en exclusiva (respecto de todos los países, excepto España y aquellas regiones extranjeras donde el Grupo tiene presencia en la actualidad) a favor de Cement International Technologies, S.L. el uso de los derechos industriales (con excepción de las marcas) de su titularidad en relación con determinados productos y tecnologías y ha asumido asimismo el compromiso de ceder a su vez (con idéntico ámbito territorial) el uso de los derechos industriales (con excepción de las marcas) de su titularidad respecto de determinados productos que se encuentran actualmente en desarrollo, tan pronto como finalicen los distintos proyectos de investigación.

Por otro lado, a continuación se indican las patentes titularidad de las filiales del Grupo:

Nombre de la patente	Titular	País de registro	Número de registro
Shearing Compactor Pump and Compacting Method	Giant Resource Recovery, Inc.	Canada	2.262.206
Method of Compacting With Shearing Compactor Pump	Giant Resource Recovery, Inc.	EEUU	6,308,618 B1
Shearing Compactor Pump	Giant Resource Recovery, Inc.	EEUU	6.178.882
Continuous Solid Waste Derived Fuel Feed System for Calciner Kilns	Giant Cement Holding, Inc.	Alemania	102004038 313.8
Continuous Solid Waste Derived Fuel Feed System for Calciner Kilns	Giant Cement Holding, Inc.	España	200.401.907
Improved Process and Apparatus for Handling Synthetic Gypsum	Giant Cement Company	EEUU	7.776.150

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1 Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro

De acuerdo a las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional de enero 2014 (informe WEO sobre Perspectivas de la Economía Mundial), el crecimiento mundial aumentará en 2014 tras haber estado atascado en una marcha lenta en 2013.

Según las proyecciones del FMI, el crecimiento mundial promediará 3,7% en 2014 —frente al 3% en 2013— y se incrementará un 3,9% en 2015.

	2012	2013	Proyecciones		Diferencia con el informe WEO de octubre de 2013	
			2014	2015	2014	2015
Producto mundial	3,1	3,0	3,7	3,9	0,1	0,0
Economías avanzadas	1,4	1,3	2,2	2,3	0,2	-0,2
Estados Unidos	2,8	1,9	2,8	3,0	0,2	-0,4
Zona del euro	-0,7	-0,4	1,0	1,4	0,1	0,1
Alemania	0,9	0,5	1,6	1,4	0,2	0,1
Francia	0,0	0,2	0,9	1,5	0,0	0,0
Italia	-2,5	-1,8	0,6	1,1	-0,1	0,1
España	-1,6	-1,2	0,6	0,8	0,4	0,3
Japón	1,4	1,7	1,7	1,0	0,4	-0,2
Reino Unido	0,3	1,7	2,4	2,2	0,6	0,2
Canadá	1,7	1,7	2,2	2,4	0,1	-0,1
Otras economías avanzadas	1,9	2,2	3,0	3,2	-0,1	-0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,9	4,7	5,1	5,4	0,0	0,1
África subsahariana	4,8	5,1	6,1	5,8	0,1	0,1
Sudáfrica	2,5	1,8	2,8	3,3	-0,1	0,0
América Latina y el Caribe	3,0	2,6	3,0	3,3	-0,1	-0,2
Brasil	1,0	2,3	2,3	2,8	-0,2	-0,4
México	3,7	1,2	3,0	3,5	0,0	0,0
Comunidad de Estados Independientes	3,4	2,1	2,6	3,1	-0,8	-0,7
Rusia	3,4	1,5	2,0	2,5	-1,0	-1,0
Excluido Rusia	3,3	3,5	4,0	4,3	-0,1	-0,1
Economías en desarrollo de Asia	6,4	6,5	6,7	6,8	0,2	0,2
China	7,7	7,7	7,5	7,3	0,3	0,2
India ¹	3,2	4,4	5,4	6,4	0,2	0,1
ASEAN-5 ²	6,2	5,0	5,1	5,6	-0,3	0,0
Europa central y oriental	1,4	2,5	2,8	3,1	0,1	-0,2
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4,1	2,4	3,3	4,8	-0,3	0,7

Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), enero de 2014.

¹En India, los datos y las previsiones se presentan sobre la base del ejercicio, y el crecimiento del producto se basa en el PIB a precios de mercado.

²Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

El crecimiento de Estados Unidos será del 2,8% en 2014, frente al 1,9% en 2013, según las previsiones, debido en parte a una reducción de la presión fiscal.

La zona del euro está pasando de la recesión a la recuperación. Se proyecta que el crecimiento aumentará a 1% en 2014 y a 1,4% en 2015. En general, el repunte será más moderado en los países europeos que se han visto sometidos a tensiones financieras en mayor o menor grado (Grecia, España, Chipre, Italia y Portugal), donde el aumento de la exportación contribuiría a estimular el crecimiento, en tanto que el elevado nivel de deuda —tanto pública como privada— y la fragmentación financiera frenarán la demanda interna.

En el mercado de cemento de España y de acuerdo con las previsiones que maneja el departamento de estudios de *Oficemen*, se barajan descensos del 7/8% para el ejercicio 2014. En el mercado de EEUU y de acuerdo con las previsiones de la *Portland Cement Association* ("PCA"), se esperan crecimientos notables en los próximos años para el sector del cemento. Si bien el año 2013 terminó con un crecimiento de aproximadamente el 4%, se estima que los años siguientes tendrán crecimientos muy superiores, así en 2014 y 2015 se espera un crecimiento del 9,7% cada uno de los años, y para 2016 del 11%, causado principalmente por el incremento de la inversión pública en construcción.

La actividad del Grupo presenta una tendencia similar a estos indicadores de crecimiento:

En España, y de acuerdo con todos los pronósticos que presentan incrementos del PIB próximos al 1%, se estima que la actividad de la Sociedad se mantendrá estable respecto al año 2013. No obstante, según los datos provisionales acumulados al mes de marzo que facilita la patronal del sector cementero, *Oficemen*, el consumo de cemento en España durante el primer trimestre del 2014 ha sido de 2,5 millones de toneladas, registrando un tímido descenso del 2,2% respecto al 2013, confirmando así que el cambio de tendencia está ya muy cercano. Asimismo, el menor consumo de cemento acumulado se compensa con un aumento del 48,1% en el nivel de exportaciones.

PRINCIPALES DATOS DEL SECTOR CEMENTERO



(Avance de datos estadísticos provisionales correspondientes al mes de MARZO de 2014)

DATOS DEL MES	2.014	2.013	Variación absoluta	%
TOTAL PRODUCCION CLINKER GRIS	1.266.879	1.130.205	136.673	12,1%
TOTAL PRODUCCION DE CEMENTO GRIS	1.220.217	1.022.337	197.879	19,4%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO GRIS	883.202	740.905	142.297	19,2%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO BLANCO	28.553	22.351	6.202	27,7%
TOTAL VENTAS DOMESTICAS CEMENTO	911.755	763.256	148.499	19,5%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	936.343	787.596	148.747	18,9%
EXPORTACIONES DE CEMENTO	328.744	244.899	83.845	34,2%
EXPORTACION DE CLINKER	583.889	318.250	265.640	83,5%
TOTAL EXPORTACIONES	912.634	563.149	349.485	62,1%
IMPORTACIONES DE CEMENTO	24.588	24.339	249	1,0%
IMPORTACIONES DE CLINKER	180	9.109	-8.929	-98,0%
TOTAL IMPORTACIONES	24.768	33.448	-8.680	-25,9%

DATOS ACUMULADOS DEL AÑO	2.014	2.013	Variación absoluta	%
TOTAL PRODUCCION CLINKER GRIS	3.704.691	3.262.602	442.089	13,6%
TOTAL PRODUCCION DE CEMENTO GRIS	3.179.686	2.911.046	268.640	9,2%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO GRIS	2.317.923	2.403.076	-85.153	-3,5%
VENTAS DOMESTICAS CEMENTO BLANCO	76.612	65.286	11.326	17,3%
TOTAL VENTAS DOMESTICAS CEMENTO	2.394.535	2.468.362	-73.827	-3,0%
CONSUMO APARENTE DE CEMENTO	2.473.648	2.529.619	-55.971	-2,2%
EXPORTACIONES DE CEMENTO	887.657	568.371	319.286	56,2%
EXPORTACION DE CLINKER	1.402.040	977.639	424.401	43,4%
TOTAL EXPORTACIONES	2.289.697	1.546.010	743.687	48,1%
IMPORTACIONES DE CEMENTO	75.447	61.256	14.191	23,2%
IMPORTACIONES DE CLINKER	45.911	9.670	36.241	374,8%
TOTAL IMPORTACIONES	121.358	70.926	50.431	71,1%

En este contexto, la Sociedad ha mantenido niveles de actividad, medidos en ventas de cemento gris, un 10% superiores a las del mismo trimestre del año 2013. La situación general de baja actividad en el mercado nacional de cemento, ha conducido a tensiones en los precios de venta que se han visto resentido frente al mismo periodo del año 2013. Dadas las medidas de reestructuración interna, eliminación de negocios deficitarios y paradas temporales que han permitido reducir los costes, la tendencia de resultados ha sido mejor que el año 2013.

Se destacan asimismo dos actuaciones relevantes en 2014 que impactan en los resultados trimestrales de la Sociedad. La venta de derechos de emisión de CO₂ y el impacto en los costes del 2014 de los planes de ajuste implementados durante el 2013 en España, anteriormente señalado.

En EEUU las ventas trimestrales se han visto afectadas negativamente por la climatología. Las duras condiciones del invierno, especialmente en el norte del país, donde el Grupo cuenta con dos de las tres fábricas que posee en dicho mercado, ha hecho que los volúmenes de cemento gris vendidos en este mercado hayan disminuido un 11% respecto al mismo periodo del año 2013. En este caso los precios de venta no se han visto resentidos, sino que al contrario han aumentado ligeramente. Así, se prevé que el crecimiento de la actividad en EEUU gane fuerza y se refleje en incrementos de actividad y precio, únicamente ajustados en el primer trimestre del año por la propia temporalidad y climatología de la zona.

La liberalización del mercado de cemento en Túnez en enero de 2014 ha provocado un incremento sensible del precio de venta del cemento, en parte mitigado por el mayor coste de la energía eléctrica que hasta ahora estaba subvencionado en parte por el gobierno. El efecto neto de la liberalización de precios y mayor coste eléctrico es positivo para el Grupo. Hay que señalar que los primeros meses del año dan señal de un mercado de cemento que se mantiene fuerte en tasas de crecimiento (datos internos de la Sociedad) próximos al 10%, que si bien se espera que se mantenga, es importante señalar que potenciales cambios en la regulación de los mercados de cemento y eléctrico conducirían a incrementar el precio del cemento.

Finalmente, el Grupo continúa con el desarrollo de su plan de valorización material y energética, que persigue impulsar la sostenibilidad de los recursos mediante, entre otros, el uso de combustibles alternativos y la sustitución, en la producción de crudo, de parte de las materias primas por otros materiales de origen industrial, así como con sus planes de ahorro, racionalización de inversiones y adaptación del capital circulante a las nuevas necesidades.

12.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que puedan tener una incidencia importante en las perspectivas de la Sociedad

La información que puede resultar relevante a estos efectos ha sido recogida en el apartado 4 ("Factores de Riesgo"), así como en el apartado 20 del presente Documento de Registro.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

El presente Documento de Registro no incluye previsiones o estimaciones de beneficios.

14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1 Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de los miembros del órgano de administración, indicando las principales actividades desarrolladas fuera de la Sociedad

14.1.1 Miembros del Consejo de Administración

La composición del Consejo de Administración de la Sociedad a fecha del Documento de Registro, así como la condición de sus miembros de acuerdo con los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad se refleja a continuación:

Consejero	Cargo	Carácter del cargo (1)	Domicilio profesional
D. José Luis Sáenz de Miera	Presidente – Consejero Delegado	Ejecutivo	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. (2)	Vicepresidente primero	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
Esther Koplowitz Romero de Joseu	Vicepresidente segundo	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. (3)	Vocal	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
Meliloto, S.L. (4)	Vocal	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
D. Olivier Orsini	Vocal	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
D. Rafael Montes Sánchez	Vocal	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	Vocal	Independiente	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
D. Gustavo Villapalos Salas	Vocal	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
D. Juan Béjar Ochoa	Vocal	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
D. Álvaro Alepuz Sánchez	Vocal	Independiente	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
Dña. Lourdes Martínez Zabala	Vocal	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España
D. José Ignacio Elorrieta Pérez de Diego	Vocal	Dominical	Calle José Abascal, 59 28003 Madrid, España

(1) Todos los Consejeros dominicales representan o han sido nombrados a propuesta de FCC.

(2) Representante persona física: Dña. Alicia Alcocer Koplowitz.

(3) Representante persona física: Dña. Esther Alcocer Koplowitz.

(4) Representante persona física: Dña. Carmen Alcocer Koplowitz.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de Valderrivas cuenta con D. José Luis Gómez Cruz, como Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad, cargo para el que fue nombrado el 22 de septiembre de 2005.

En relación con el Consejo de Administración de Valderrivas conviene destacar los siguientes aspectos contemplados en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad:

- Los Consejeros desempeñan su cargo por el plazo que marque la Junta General sin que este pueda exceder de cinco (5) años y pudiendo ser reelegidos una o más veces los periodos que establezca la Junta, con el plazo máximo en cada reelección de cinco (5) años.
- El Consejo de Administración nombra de su seno un Presidente y, en su caso, uno o varios Vicepresidentes que sustituirán al Presidente, por razón de prioridad de número, en caso de imposibilidad o ausencia. Asimismo nombra al Secretario y puede nombrar uno o varios Vicesecretarios, que no necesitan ser Consejeros.
- El Consejo de Administración queda válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes, y los acuerdos se toman por mayoría absoluta de los consejeros concurrentes (artículo 29 de los Estatutos) excepto en los supuestos de delegación de facultades o de modificación del Reglamento del Consejo de Administración en los que se requiere el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo.
- El Consejo de Administración se reunirá cuantas veces lo requiera el interés social, siendo convocado por el Presidente, o por quien haga sus veces, a iniciativa propia o cuando lo soliciten al menos tres de sus miembros o la Comisión Ejecutiva, en el lugar, el día y la hora señalados en la convocatoria.
- Los Consejeros pueden, al inicio de la sesión, solicitar la inclusión de asuntos en el orden del día, que deberán ser tratados en el transcurso de la misma.
- No obstante, cuando coincida en la figura del Presidente también la de Consejero Delegado, el Consejo debe facultar a un Consejero externo dominical o independiente para solicitar la convocatoria del Consejo, la inclusión de nuevos puntos en el Orden del Día así como para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.
- La convocatoria debe hacerse con una antelación mínima de cuatro (4) días naturales, por el Presidente, o quien haga sus veces, en nombre del cual, el Secretario convocará las reuniones mediante carta, telegrama, correo electrónico o telefax dirigido a cada Consejero. En caso de urgencia, a juicio del Presidente, podrá convocarse con sólo cuarenta y ocho horas de antelación.
- El Consejo de Administración deberá crear en su seno, con carácter permanente, una Comisión Ejecutiva, una Comisión de Auditoría y Control y una Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo. Sin

perjuicio de lo anterior, el Consejo de Administración podrá constituir además otras Comisiones con las atribuciones, composición y régimen de funcionamiento que el propio Consejo de Administración determine en cada caso.

14.1.2 Comisión Ejecutiva

Tal y como se ha mencionado en el párrafo anterior, el artículo 34 de los Estatutos Sociales de la Sociedad y el artículo 43 del Reglamento del Consejo de Administración, prevén que la Sociedad tenga una Comisión Ejecutiva compuesta por un mínimo de tres y un máximo de once miembros.

A la fecha del presente Documento de Registro, la Comisión Ejecutiva está constituida por los siguientes miembros:

Comisión Ejecutiva		
Nombre	Cargo	Naturaleza del cargo
D. José Luis Sáenz de Miera	Presidente	Ejecutivo
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. (1)	Vocal	Dominical
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. (2)	Vocal	Dominical
Meliloto, S.L. (3)	Vocal	Dominical
D. Rafael Montes Sánchez	Vocal	Dominical
D. Gustavo Villapalos Salas	Vocal	Dominical
D. José Ignacio Elorrieta Pérez de Diego	Vocal	Dominical
(1)	Representante persona física: Dña. Alicia Alcocer Koplowitz.	
(2)	Representante persona física: Dña. Esther Alcocer Koplowitz.	
(3)	Representante persona física: Dña. Carmen Alcocer Koplowitz.	

A continuación se resumen las principales características de la Comisión Ejecutiva conforme al Reglamento del Consejo de Administración:

- La Comisión Ejecutiva tiene todas las facultades del Consejo de Administración menos aquellas que legal, estatutariamente o en dicho Reglamento fueran consideradas indelegables. No obstante, el Consejo de Administración puede, a efectos exclusivamente internos, limitar esta delegación de facultades.
- Los miembros de la Comisión Ejecutiva cesarán cuando lo hagan en su condición de Consejero o cuando así lo acuerde el Consejo, y las vacantes que se produzcan serán cubiertas a la mayor brevedad por el Consejo de Administración.
- Actúa como Presidente de la Comisión Ejecutiva el Consejero Delegado del Consejo de Administración y como Secretario el que igualmente lo sea de dicho Consejo.
- En ausencia del Presidente, sus funciones serán ejercidas por el miembro que resulte elegido a tal fin, o, en defecto de tal acuerdo, por el miembro de mayor edad.

- La Comisión Ejecutiva celebra sus sesiones ordinarias con periodicidad mensual, excluido el mes de agosto y aquellos en los que se reúna el Consejo de Administración, pudiendo reunirse con carácter extraordinario cuando lo requieran los intereses sociales.
- La convocatoria de las reuniones de la Comisión Ejecutiva se realiza a instancias del Presidente o de quien haga sus veces, o cuando lo solicite al menos uno de sus miembros, incluyendo en la solicitud los asuntos a tratar que serán necesariamente incluidos en el orden del día de la reunión.
- La convocatoria se efectúa con una antelación mínima de cuatro (4) días naturales respecto a la fecha de reunión, por cualquier medio escrito dirigido personalmente a cada miembro (carta, telegrama, telefax o correo electrónico). En caso de urgencia apreciada por el Presidente, puede convocarse la Comisión Ejecutiva con una antelación de veinticuatro (24) horas, limitándose en tal caso a tratar, como orden del día, aquellos puntos que justificaran la urgencia.
- La Comisión Ejecutiva queda válidamente constituida cuando concurren a la reunión, entre presentes y representados, al menos la mitad más uno de sus miembros. Los acuerdos se adoptan por la mayoría de los Consejeros que componen la Comisión Ejecutiva.
- Los ausentes pueden delegar su representación y voto en otro miembro de la Comisión Ejecutiva mediante, escrito dirigido al Presidente.
- Las deliberaciones y decisiones de la Comisión Ejecutiva son reflejadas en actas que deben ser aprobadas por la Comisión Ejecutiva al término de la reunión o, como máximo, en la inmediata siguiente y que son llevadas a un Libro de Actas. Las certificaciones de las actas son expedidas por el Secretario, con el Visto Bueno del Presidente o por quienes hagan sus veces.
- La Comisión Ejecutiva, en tanto no apruebe un Reglamento específico, se regirá respecto de la misma por los Estatutos Sociales, siempre y cuando no apruebe un Reglamento específico, y de forma supletoria, por lo dispuesto también por dichos Estatutos y Reglamento, respecto del Consejo de Administración.

14.1.3 Comisión de Estrategia

El artículo 46 del Reglamento del Consejo de Administración prevé que la Sociedad tendrá una Comisión de Estrategia, compuesta por los Consejeros que designe el Consejo de Administración, por un período no superior al de su mandato, sin perjuicio de ser reelegidos indefinidamente, en la medida que también lo fueran como Consejeros.

A la fecha del presente Documento de Registro, la Comisión de Estrategia está constituida por los siguientes miembros:

Comisión de Estrategia		
Nombre	Cargo	Naturaleza del cargo
D. Rafael Montes Sánchez	Presidente	Dominical
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. (1)	Vocal	Dominical
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. (2)	Vocal	Dominical
Meliloto, S.L. (3)	Vocal	Dominical
D. José Luis Sáenz de Miera Alonso	Vocal	Ejecutivo
D. Gustavo Villapalos Salas	Vocal	Dominical
D. José Ignacio Elorrieta Pérez de Diego	Vocal	Dominical
(1)	Representante persona física: Dña. Alicia Alcocer Koplowitz.	
(2)	Representante persona física: Dña. Esther Alcocer Koplowitz.	
(3)	Representante persona física: Dña. Carmen Alcocer Koplowitz.	

A continuación se resumen las principales características de la Comisión de Estrategia conforme al Reglamento del Consejo de Administración:

- Los componentes de la Comisión de Estrategia deben ser en su mayoría Consejeros externos, por un periodo no superior al de su mandato, sin perjuicio de ser reelegidos indefinidamente, en la medida que también lo fueran como Consejeros. Asimismo, la Comisión de Estrategia debe designar, de entre sus miembros no ejecutivos, un Presidente, desempeñando la Secretaría la persona que, sin precisar la cualidad de Consejero, designe dicha Comisión.
- Entre sus funciones está la de apoyar al Consejo de Administración en la determinación de la estrategia del Grupo, de acuerdo con las líneas maestras acordadas por este órgano, elaborando los correspondientes informes y propuestas de acuerdos en esta materia.
- En particular, la Comisión de Estrategia informará al Consejo sobre todas aquellas propuestas de inversión, desinversión, acuerdos asociativos con terceros, desarrollo de nuevas actividades y operaciones financieras que, por su gran relevancia, a juicio del Consejo, puedan afectar a la estrategia del Grupo. Por ello, cualquier miembro del equipo directivo y del personal del Grupo que fuese requerido estará obligado a asistir a las sesiones de la Comisión de Estrategia y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga.
- La Comisión de Estrategia regula su propio funcionamiento en todo lo no previsto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, siendo de aplicación, supletoriamente y en la medida en que su naturaleza y funciones lo hagan posible, las disposiciones de los mismos relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

14.1.4 Comisión de Auditoría y Control

El artículo 36.1 de los Estatutos Sociales y el artículo 44 del Reglamento del Consejo de Administración prevén que la Sociedad tendrá una Comisión de Auditoría y Control, compuesta por un mínimo de tres (3) consejeros de entre los consejeros externos y/o independientes (al menos uno de ellos deberá ser independiente, designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad y/o auditoría), nombrados por el Consejo de Administración por un período no superior al de su mandato como Consejeros y sin perjuicio de poder ser reelegidos indefinidamente, en la medida en que también lo fueran como Consejeros.

A la fecha del presente Documento de Registro, la Comisión de Auditoría y Control está constituida por los siguientes miembros:

Comisión de Auditoría y Control		
Nombre	Cargo	Naturaleza del cargo
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	Presidente	Independiente
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. (1)	Vocal	Dominical
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. (2)	Vocal	Dominical
D. Gustavo Villapalos Salas	Vocal	Dominical
D. Olivier Orsini	Vocal	Dominical
(1)	Representante persona física: Dña. Alicia Alcocer Koplowitz.	
(2)	Representante persona física: Dña. Esther Alcocer Koplowitz.	

Las características de la Comisión de Auditoría y Control más relevantes se indican a continuación:

- Es, junto con la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, el apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de supervisión y control de la gestión ordinaria de la Sociedad, teniendo a este respecto facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de sus competencias. En particular, tiene como función primordial la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia.
- La Comisión elige de entre sus miembros un Presidente, pudiendo elegir, además, un Vicepresidente. La duración de estos cargos no podrá exceder de cuatro (4) años ni de la de sus mandatos como miembros de la Comisión, pudiendo ser reelegidos una vez transcurrido al menos un (1) año desde su cese.
- Actuará como Secretario, y en su caso Vicesecretario, la persona que, sin precisar la cualidad de Consejero, designe la Comisión. Los miembros de la Comisión podrán ser asistidos en sus sesiones por las personas que, con la cualidad de asesores y hasta un máximo de dos por cada uno de dichos miembros, consideren éstos conveniente. Tales asesores asistirán a las reuniones con voz pero sin voto.

- La Comisión se reúne, a juicio de su Presidente, cuantas veces sean necesarias para el cumplimiento de sus funciones y, al menos, una vez al trimestre, quedando válidamente constituida cuando concurren, presentes o representados, la mitad más uno de sus miembros, adoptándose sus acuerdos por mayoría de sus miembros presentes o representados. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.
- Entre sus competencias destacan las indicadas a continuación:
 - Informar a la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
 - Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, los servicios de auditoría interna de la Sociedad y los sistemas de gestión de riesgos, así como el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
 - Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y el Auditor externo de la Sociedad, evaluando los resultados de cada auditoría, correspondiéndole además en relación con éste pedir y recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, además de recibir anualmente la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente.
 - Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los Auditores de Cuentas o sociedades de auditoría.
 - Supervisar el proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, y de la información financiera periódica que se difunda a los mercados, velando por el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
 - Toda aquella competencia que, en su caso, le atribuyan los Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración.

14.1.5 Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo

Según el artículo 36.2 de los Estatutos y el artículo 45 del Reglamento del Consejo de Administración, estará compuesta por un mínimo de tres (3) consejeros, nombrados por el Consejo de Administración de entre los Consejeros externos y/o independientes por un período no superior al de su mandato como Consejeros y sin

perjuicio de poder ser reelegidos indefinidamente, en la medida en que también lo fueran como Consejeros.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo regulará su propio funcionamiento de conformidad con los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, siendo de aplicación, supletoriamente y en la medida en que su naturaleza funciones lo hagan posible, las disposiciones de los mismos relativas al funcionamiento del Consejo de Administración.

A la fecha del presente Documento de Registro, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo está constituida por los siguientes miembros:

Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo		
Nombre	Cargo	Naturaleza del cargo
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. (1)	Presidente	Dominical
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. (2)	Vocal	Dominical
Meliloto, S.L. (3)	Vocal	Dominical
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	Vocal	Independiente
Dña. Lourdes Martínez Zabala	Vocal	Dominical
(1)	Representante persona física: Dña. Alicia Alcocer Koplowitz.	
(2)	Representante persona física: Dña. Esther Alcocer Koplowitz.	
(3)	Representante persona física: Dña. Carmen Alcocer Koplowitz	

Las principales características de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo se contemplan a continuación:

- Centra sus funciones en el apoyo y auxilio al Consejo de Administración, informando o proponiendo los acuerdos a adoptar por este órgano, en relación con las siguientes materias:
 - Las propuestas de nombramiento, reelección, ratificación y cese de consejeros, así como el establecimiento y control de la política de retribución de los consejeros y altos directivos de la Sociedad.
 - El control en el cumplimiento de sus deberes por los consejeros, particularmente en relación con las situaciones de conflicto de interés y operaciones vinculadas.
 - La revisión periódica, y supervisión del cumplimiento, de los Códigos Internos de Conducta y de la reglas de Gobierno Corporativo, además de presentar propuesta sobre la política de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo y vigilar su cumplimiento.
 - Aquellas otras que, en su caso, le atribuyan estos Estatutos o el Reglamento del Consejo de Administración.
- A efectos del funcionamiento de la Comisión, se reunirá, a juicio de su Presidente, cuantas veces sean necesarias para el cumplimiento de sus

funciones y, al menos, una vez al trimestre, quedando válidamente constituida cuando concurren, presentes o representados, la mitad más uno de sus miembros, adoptándose sus acuerdos por mayoría de sus miembros presentes o representados. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.

14.1.6 Comité de Dirección

La siguiente tabla detalla los altos directivos que integran actualmente el Comité de Dirección de la Sociedad:

Nombre	Cargo
D. José Luis Sáenz de Miera	Presidente y Consejero Delegado
D. Fernando Dal-Re Compaire	Dirección Corporativa de Recursos Humanos y Medios
D. Luis Ángel Herreras López	Dirección Corporativa Técnica
D. Víctor Hugo García Brosa	Dirección Corporativa de Planificación Estratégica
D. José Luis Gómez Cruz	Dirección Corporativa de Asesoría Jurídica
D. Jaime Úrculo Bareño	Dirección Corporativa de Finanzas y Administración
D. Francisco Zunzunegui Fernández	Dirección de Negocio de España y Reino Unido
D. Pablo Antonio Hidalgo Blázquez	Dirección de Negocio Norte de África
D. Fernando Robledo Sáenz	Dirección Corporativa Auditoría Interna
D. Jose Llontop	Dirección de Negocio U.S.A.

14.1.7 Cargos en entidades distintas de la Sociedad

A continuación se detallan los cargos desempeñados por los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de la Sociedad, que no se desempeñan en la actualidad, pero sí en los cinco últimos años y que le constan a la Sociedad.

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
D. Gustavo Villapalos Salas	Ahorromadrid III Fondo de Inversiones	Vocal de la Comisión de Control.
Meliloto, S.L.	Realia Business, S.A.	Consejero

La tabla siguiente contiene el detalle de los cargos actualmente vigentes desempeñados por los Consejeros de la Sociedad en entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España y que no forman parte del Grupo que le constan a la Sociedad.

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
D. Juan Béjar Ochoa	FCC	Vicepresidente – Consejero Delegado
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	FCC	Consejero
EAC Inversiones Corporativas, S.L.	Realia Business, S.A.	Consejero
D. Rafael Montes Sánchez	FCC	Consejero
D. Rafael Montes Sánchez	Realia Business, S.A.	Consejero
D. Olivier Orsini	FCC	Consejero
D. Gustavo Villapalos Salas	FCC	Consejero
E.A.C. Medio Ambiente, S.L.	FCC	Consejero

Ningún alto directivo desempeña cargo alguno en otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España y que no forman parte del Grupo.

El reglamento del Consejo exige que los Consejeros informen al Consejo de la realización, en su caso, por el Consejero, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad de aquel que constituye el objeto social de la Sociedad, disponiendo la Sociedad de los cauces necesarios para la transmisión de dicha información. En este sentido, a la Sociedad no le consta que ninguno de los Consejeros ni miembros de la Alta Dirección, desempeñe cargo alguno en sociedades no pertenecientes al Grupo con idéntico, análogo o complementario objeto social que el de la Sociedad.

14.1.8 Datos sobre la preparación y experiencia pertinentes de gestión

- D. José Luis Sáenz de Miera Alonso:** Presidente y Consejero Delegado del Grupo Cementos Portland Valderrivas, tiene una larga experiencia en el sector cementero y ha ocupado puestos directivos al más alto nivel en el grupo mexicano CEMEX, uno de los mayores del mundo. Sáenz de Miera, de 66 años, nació en Palencia y estudió Ciencias Económicas en la Universidad Complutense de Madrid. Desde 1973 a 1993 trabajó en la firma de auditoría y consultoría KPMG Peat Marwick, en la que desempeñó diversos cargos de responsabilidad, entre ellos Director del Departamento de Auditoría y Responsable de Desarrollo. Durante diez años fue socio de la firma y ocupó varios puestos ejecutivos, como el de Socio encargado del Departamento de Auditoría de KPMG Peat Marwick España. En esta etapa fue Censor Jurado de Cuentas. En 1993 se incorporó a CEMEX como Director de Administración y Finanzas de Valenciana de Cementos, y un año después fue nombrado Consejero Delegado de esta compañía. Entre 1998 y 2007, fue Presidente y Primer Ejecutivo del Grupo CEMEX en el Sur de Europa, África, Oriente Medio y Asia, y miembro del Comité Ejecutivo de la sociedad matriz, CEMEX SA. Durante ese periodo fue también Vicepresidente y Consejero Delegado de

CEMEX España. Desde 2007, ha colaborado como consultor independiente con empresas cementeras de España y de varios países de Oriente Medio y Asia.

- **D^a. Alicia Alcocer Koplowitz (E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L.):** Licenciada en Derecho, inició su actividad profesional en el Banco Zaragozano, donde durante cuatro años asumió diferentes responsabilidades en diversas áreas y departamentos. Ha sido Consejera del Banco Zaragozano y de la sociedad Gesinar.

Es consejera de la Sociedad, miembro de su Comisión Ejecutiva, y de las Comisiones de Auditoría y Control, de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo; de la que es Presidenta, y de Estrategia.

Es asimismo Consejera de FCC, de FCC Construcción, S.A., de GlobalVía Infraestructuras, S.A, y de ProA Capital. Forma parte de los Consejos de Vigilancia de Alpine Holding GmbH y de ASA Abfall Service AG. Es igualmente miembro del patronato de la Fundación Esther Koplowitz y de la Fundación Valderrivas. En la Sociedad, es Consejera dominical.

- **D^a. Esther Koplowitz Romero de Juseu:** Vicepresidente del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A y principal accionista de FCC, a través de la sociedad de control B-1998, S.L. Es además Vicepresidenta primera de FCC, S.A., Presidenta de su Comité de Estrategia y Presidenta de su Comité de Innovación, consejera de Alpine y consejera de FCC Environment.

Licenciada en Filosofía y Letras por la Universidad de Madrid, ha desarrollado su experiencia empresarial en el ámbito internacional como Consejera de Veolia y Consejera de Vivendi. Es Fundadora y Presidenta de la Fundación Esther Koplowitz, desde la cual dedica especial interés al desarrollo de importantes proyectos para los más necesitados. Por su gran labor social y emprendedora, le han sido concedidos, entre otros muchos reconocimientos, la Gran Cruz al Mérito Civil, la Medalla de Oro de la Comunidad de Madrid, la Medalla de Oro y el título de Académica de Honor de la Real Academia de la Historia, el título de Hija Adoptiva de Valencia, el Escudo de la Ciudad de Barcelona, el premio Business Leader of the Year, concedido por la Cámara de Comercio de España en EE.UU., el Premio Blanquerna de la Generalitat de Cataluña, la Gran Cruz de la Sanidad Madrileña, la Insignia de oro y brillantes de la Fundación de Huérfanos de la Policía, la Cruz de la Orden de Caballero de la Legión de Honor Francesa y la Gran Cruz al Mérito Medioambiental, concedida el 25 de Abril de 2013 por el Consejo de Ministros.

- **D^a. Esther Alcocer Koplowitz (E.A.C. Medio Ambiente, S.L.):**

Esther Alcocer Koplowitz es Licenciada en Derecho y PADE (Programa de Alta

Dirección de Empresas) por IESE. Ha sido consejera del Banco Zaragozano y miembro del patronato de la Fundación Adecco.

Es Consejera de la Sociedad, miembro de la Comisión Ejecutiva, y de las Comisiones de Auditoría y Control, de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, y de Estrategia.

Es asimismo consejera y Vicepresidenta segunda de FCC, consejera de Realía Business, S.A., de FCC Construcción, S.A., de la compañía británica Waste Recycling Group Limited y de Global Vía Infraestructuras, S.A. Forma parte del Consejo de Vigilancia de Alpine Holding GmbH y de ASA Abfall Service AG y es miembro de los patronatos de la Fundación Esther Koplowitz y de la Fundación Valderrivas. En la Sociedad, es consejera dominical.

- **D^a. Carmen Alcocer Koplowitz (Meliloto, S.L.):** Es licenciada en Derecho. Es consejera de Cementos Portland Valderrivas, miembro de su Comisión Ejecutiva, de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, y de la Comisión de Estrategia.

Es asimismo consejera de FCC y miembro de los patronatos de la Fundación Esther Koplowitz y de la Fundación Valderrivas. En la Sociedad, es consejera dominical.

- **D. Olivier Orsini:** Licenciado en Economía Aplicada por la Universidad París Dauphine, MA en Finanzas por la Ecole Supérieure de Commerce de Paris, y diplomado en Estudios Superiores Contables por DECS. Profesionalmente cuenta con una gran experiencia internacional en los sectores de los servicios medioambientales y la gestión de infraestructuras. Ha sido presidente de Proactiva desde diciembre de 2002 hasta 2013. Fue secretario general de Veolia Environnement, el primer grupo de servicios medioambientales del mundo, en el que ha desarrollado prácticamente toda su carrera profesional hasta abril de 2012. En la actualidad es Director de Desarrollo Internacional en Electricité de France. Es, asimismo, Consejero de FCC.
- **D. Rafael Montes Sánchez:** Ingeniero de Minas, en 1967 se incorporó al equipo directivo de Construcciones y Contratas, S.A. como responsable del Departamento de Proyectos, Estudios y Contratación, y posteriormente como Director General de Edificación e Inmobiliaria. Ha sido Presidente y Consejero Delegado de FCC.

Es consejero dominical de la Sociedad, vocal de su Comisión Ejecutiva y Presidente de su Comisión de Estrategia.

Es consejero asimismo de FCC, de FCC Construcción, S.A., de Realía Business, S.A. y miembro del Consejo de Vigilancia de Alpine Holding GMBH. Es Presidente de la Fundación FCC.

- **D. Francisco Javier Taberna Aldaz:** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (especialidad de marketing) por la Universidad de Deusto E.S.T.E. (San Sebastián) y Máster PDG por el IESE 2003 (Universidad de Navarra). Ha cursado estudios especializados de marketing e inglés comercial en Reino Unido, Escocia y Estados Unidos. Ha sido auditor de cuentas para la firma Ernst & Young, Director Comercial de la empresa Navarra Talleres Iruña, S.A. y Director Gerente y consejero de Tiruña UK, Ltd., en Manchester (Reino Unido). Ha ocupado los cargos de Director General de Comercio y Turismo del Gobierno de Navarra, y de consejero en las sociedades públicas SODENA y NAFINCO. Ha sido, así mismo, Consejero-presidente de la sociedad Parque de la Naturaleza de Navarra S.A., y Director Gerente del proyecto de Red de Hoteles con encanto de Navarra a través de la sociedad Navarra Excelencia Turística, S.L. empresa perteneciente al fondo de capital riesgo Fondetur SPE, S.A. Es socio consultor de IDN empresa especializada en eficiencia energética, activa y pasiva, y consultoría turística.

Es consejero de la Sociedad y miembro de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.

- **D. Gustavo Villapalos Salas:** Doctor en Derecho, premio extraordinario de Licenciatura y de Doctorado, y Catedrático de Historia del Derecho y de las Instituciones en la Facultad de Derecho de la Universidad Complutense de Madrid. Ha sido Decano de la Facultad de Derecho y Rector de la Universidad Complutense. Ha desempeñado el cargo de Consejero de Educación, Cultura y Deportes de la Comunidad Autónoma de Madrid, entre 1995 y 2001. Es, asimismo, miembro de la Real Academia de Jurisprudencia y Legislación y de la Real Academia de Doctores de España. En su experiencia empresarial se destaca los cargos de Director General, Consejero y Vicepresidente de Unicaja, Consejero de la Mutua Madrileña Automovilística, del Banco Central Hispano, de Caja Madrid, y Presidente de la Comisión de Obra Social de la Conferencia Española de Cajas de Ahorro, así como Patrono de la Fundación Entorno y la Fundación Mil.

Es consejero de la Sociedad, Presidente de la Comisión de Auditoría y Control, y miembro de la Comisión de Estrategia. Es asimismo patrono de la Fundación Valderrivas.

- **D. Juan Béjar Ochoa:** Es Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado de FCC. Licenciado en Derecho y Económicas por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE E-3). Inició su trayectoria profesional en el sector cementero como Jefe del Departamento de Planificación y Control en la empresa HISALBA, perteneciente al fabricante de cemento Holderbank Group. Posteriormente ocupó el puesto de Controller en la empresa ENASA, propiedad de International Harvester, y entre 1983 y 1991 desempeñó el cargo de Director General de UMAR, hoy Holcim Trading, compañía

responsable del negocio internacional de todas las fábricas del Grupo HOLCIM. A partir de 1991, centró su actividad profesional en el sector de las infraestructuras, primero en el Grupo Ferrovial, como Director de Diversificación y Director General de Desarrollo; después en Ferrovial Infraestructuras, como Vicepresidente y Consejero Delegado de CINTRA y Consejero Delegado de Ferrovial Aeropuertos; y finalmente como Presidente Ejecutivo de Citigroup Infrastructure Management Company. Ha sido Presidente y Consejero Delegado de Cementos Portland Valderrivas y es Presidente de Globalvía, empresa de concesiones de infraestructuras participada al 50% entre FCC y Bankia.

- **D. Álvaro Alepuz Sánchez:** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, ha sido profesor de ésta en la Cátedra de Análisis Contable Superior. Ha desempeñado importantes posiciones en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya, donde inició su actividad profesional en el año 1974 como Director del Departamento de Riesgos del Banco de Financiación Industrial, ocupando posteriormente los cargos de Director General del Banco General de Crédito Comercial y del Banco Occidental. En 1984 se incorpora como Director General al Grupo Construcciones y Contratas, ocupando posteriormente el cargo de Director General de GRUCYCSA. Ha sido Vicepresidente Ejecutivo de GRUBARGES, Presidente Ejecutivo de SAFEI y del Grupo BIPOP CARIRE España, y más recientemente Consejero Independiente del Banco Internacional de Andorra, perteneciente al Grupo Banca Mora.
- **D^a. Lourdes Martínez Zabala:** Licenciada en Informática por la Universidad de Deusto. Máster en Dirección de Empresas, M.B.A. por el Instituto de Empresa de Madrid. Máster en Finanzas por la Universidad de Deusto.

Es consejera de FCC, S.A. y miembro de su comité de estrategia. Es consejera de B-1998, S.L., sociedad de control de FCC, S.A. Es consejera de Bodegas Faustino Martínez, S.A. y miembro de la Comisión Permanente del Consejo. Asimismo, es Directora Financiera y Directora General del Grupo Faustino Martínez, S.A. Pertenece también al Consejo de Administración de Bodegas Faustino, Falcon I, Falcon II, Sotalcam y AB Real Estate.

- **D. José Ignacio Elorrieta Pérez:** Doctor en Ciencias Biológicas por la Universidad Complutense de Madrid, ha impartido clases en cursos específicos y de doctorado tanto en esta Universidad como en la Universidad Autónoma de Madrid y en la Universidad de Alcalá de Henares. Ha compaginado su actividad docente con puestos en la Administración Pública como alto cargo en la Comunidad Foral de Navarra, en la Comunidad de Madrid y en el Ministerio de Medio Ambiente. Ha sido, asimismo, Director Ejecutivo del Instituto para la Sostenibilidad de los Recursos y Director Corporativo de Medio Ambiente, Sostenibilidad e Innovación del Grupo Cementos Portland Valderrivas hasta octubre de 2013.

Ha sido miembro de varios Consejos de Administración como el de Viviendas de Navarra, Navarra Infraestructuras Locales, Navarra Medio Ambiente Industrial, Aguas de la Cuenca del Sur y Aguas de la Cuenca del Segura. Es autor de 17 libros y más de 180 publicaciones científico-técnicas, ligadas a su faceta de investigador, educador y divulgador, relativos a los diversos campos en que ha trabajado como son Medio Ambiente y Sostenibilidad, Movilidad Urbana, Control de Productos Químicos, Agua, Residuos Industriales y Seguridad Alimentaria. Adicionalmente ha participado en diversas Comisiones Nacionales relativas a temas de Salud, Alimentación, Medio Ambiente y Residuos Industriales.

- **D. Fernando Dal-Re Compaire:** Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos y Diplomado en Planificación y Administración de Empresas por la Universidad Politécnica de Madrid. Ocupa el cargo de Director General de Recursos Humanos del Grupo desde diciembre de 2007. Anteriormente, fue Director de Recursos Humanos y Calidad Total en el Grupo Antolín-Irausa, S.A., Director de Organización y Métodos y Vicedirettore Sviluppo Dirigenti en Fiat Group Automobiles SpA (Turín); Director General de Isvor Fiat Argentina, S.A., Director de Organización y Personal en Fiat Iberica, S.A. y Consultor en Hay Group Holdings, Inc.
- **D. Luis Ángel Herreras López:** Ingeniero Técnico Industrial por la Universidad Politécnica de Valladolid. Ingresó en el Grupo Cementos Portland Valderrivas en 1984 donde ha desempeñado diversas posiciones como Director Técnico, Director de Benchmarking, VP de Operaciones Industriales en GCHI (EE.UU), y Director de la Fábrica de El Alto. Fue nombrado Director Corporativo Técnico en octubre de 2013
- **D. Víctor García Brosa:** El Sr. García Brosa es Ingeniero Químico por la Universidad Nacional de Mar del Plata (Argentina) y ha cursado un MBA en el MIT Sloan School of Management (Cambridge, Estados Unidos), vinculado al prestigioso Massachusetts Institute of Technology (MIT). El Sr. García Brosa habla español e inglés fluidos, y tienen buenos conocimientos de alemán. Su trayectoria profesional se inició con prácticas realizadas en Alemania en las multinacionales químicas BASF y Hoechst (hoy perteneciente al Grupo farmacéutico francés Sanofi-Aventis), así como en la Universidad de Kaiserslautern. En 1996 se incorporó a Exxon Corporation, en Campana (Argentina) como analista económico, siendo posteriormente nombrado Ingeniero de proyectos en la compañía INFINEUM, joint-venture formada por Shell y la División Química de Exxon Corporation. En 2001 se incorpora a Mckinsey&Company, como asociado senior en consultoría estratégica, puesto que desempeñará hasta abril de 2005, fecha de su incorporación a Cementos Portland Valderrivas, S.A. Dentro del Grupo, ha ocupado el puesto de Director de Planificación Estratégica incorporando posteriormente también las

responsabilidades de las Relaciones con Inversores. Ocupa el cargo de Director Corporativo de Planificación Estratégica desde octubre de 2012-

- **D. José Luis Gómez Cruz:** Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid en 1974. Abogado en ejercicio, es Secretario no Consejero de Valderrivas desde septiembre de 2005, y Director Corporativo de Asesoría Jurídica desde marzo de 2007. Anteriormente, fue Jefe de la Asesoría Jurídica de Portland Valderrivas, S.A., Director de Recursos Humanos de Portland Valderrivas, S.A. (hasta 1986), Director de la Asesoría Jurídica y responsable del área de seguros del Grupo y Letrado Asesor del Consejo de Administración de la Sociedad.
- **D. Jaime Úrculo Bareño:** Ingeniero superior industrial, especializado en técnicas energéticas por la Universidad Politécnica de Madrid, realizó el MBA del Instituto de Empresa de Madrid/London Business School de Londres. Es Director Corporativo de Administración y Finanzas del Grupo desde octubre de 2005. Anteriormente, desempeño los cargos de Director de Auditoría Interna del Grupo, Director de la División de Motor Management Services en AON Gil y Carvajal Consulting, S.A., Director de la División Corporativa en el Real Automóvil Club de España, Director de Control de Gestión de Gas Natural SDG, S.A. en Madrid y Consultor y Técnico Superior en la Dirección de Cursos del Instituto de Empresa.
- **D. Francisco Zunzunegui:** Ingeniero Superior de Minas, por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Minas de Oviedo. Tras trabajar en minería de carbón y en empresas de exploración petrolífera, en 1983 ingresa en el Grupo Alfa como ingeniero siendo nombrado Subdirector de Fábrica en 1988 y Director de la Fábrica en Mataporquera en 1990. En 1999 fue nombrado Director General del Grupo Alfa y en 2007 Director de Operaciones España del Grupo Cementos Portland Valderrivas. Posteriormente ha desempeñado el cargo de Director Corporativo Industrial.
- **D. José Llontop:** Bachelor of Science in Mechanical Engineering por la Universidad de Virginia (1982), posee un General Manager Program por la Harvard Business School (Massachusetts) y un Máster en Administración de Empresas por la Rice University (Houston, Texas). Cuenta con más de 27 años de experiencia en la industria del cemento y el hormigón. Durante once años desempeñó diversos puestos de alta dirección en CEMEX, asumiendo la gestión regional en áreas tan diversas como Europa, Oriente Medio, Asia y Australia, así como Austria, Croacia, República Checa, Hungría e Israel. En 2010 asumió la Presidencia de la empresa Saudi Ready Mix Concrete Co., en Al-Khobar (Arabia Saudí). Es Director del Mercado U.S.A y Presidente y C.E.O de Giant Cement Holding, Inc. desde abril de 2012.
- **D. Pablo Hidalgo Blázquez:** Ingeniero Agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid, posee un MBA en IESE y varios cursos de Postgrado. Ha

tenido diferentes posiciones dentro del Grupo Holcim durante 18 años, incluyendo la de Consejero Delegado de Holcim Nicaragua, Director Financiero de Holcim Trading España, Director de Compañías Afiliadas en Oriente Medio y Norte de África, posición esta última desde la que participó activamente en el desarrollo de la Compañía identificando y desarrollando nuevas oportunidades de negocio y la apertura de nuevos mercados. Fue miembro del Comité Ejecutivo de Holcim Trading. Anteriormente perteneció, durante ocho años, a la firma Coopers & Lybrand (actualmente PriceWaterhouseCoopers). Habla tres idiomas (español, inglés y francés). Fue nombrado Director de Negocio Norte de África en octubre de 2013.

- **D. Fernando Robledo Saénz:** Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid, cuenta con amplia formación complementaria en los ámbitos contable, fiscal y financiero. Ha desarrollado su carrera profesional en el Grupo FCC, al que se incorporó en septiembre de 1999 como auditor interno, ocupando desde enero de 2004 el cargo de Jefe del Departamento de Auditoría Interna, desarrollando funciones relacionadas con la identificación de tipos y niveles de riesgo, definición, implementación, revisión y evaluación de los procedimientos de control interno del Grupo FCC, así como la supervisión del proceso de elaboración y de la integridad de la información financiera y contable. En noviembre de 2010 se incorporó al Grupo Cementos Portland Valderrivas como Director Corporativo de Auditoría Interna.

14.1.9 Naturaleza de toda relación familiar entre consejeros y alta dirección

Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu, que, tal y como se indica en el apartado 18.1 del presente Documento de Registro, controla la sociedad B-1998, S.L. que, a su vez, controla FCC, es la madre de Dña. Alicia Alcocer Koplowitz, representante persona física del consejero E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L., Dña. Esther Alcocer Koplowitz, representante persona física del consejero E.A.C. Medio Ambiente, S.L., y de Dña. Carmen Alcocer Koplowitz, representante persona física del consejero Meliloto, S.L.

14.1.10 Condenas, sanciones o inhabilitaciones impuestas a consejeros y altos directivos

Se hace constar que ninguno de los consejeros o altos directivos ha sido condenado por delitos de fraude en los últimos cinco años, tampoco ha sido sujeto de ninguna incriminación pública oficial y/o sanciones por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) y no ha sido descalificado por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos de administración, gestión o supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante los últimos cinco años.

Asimismo, a la Sociedad no le consta que ninguno de los consejeros o altos directivos de la Sociedad esté relacionado, en su calidad de miembro del Consejo

de Administración o de la alta dirección de la Sociedad, con quiebra, suspensión de pagos, concurso de acreedores o liquidación alguna de una sociedad mercantil en los cinco años anteriores a la fecha de elaboración del presente Documento de Registro.

14.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos

- A) Posibles conflictos de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el apartado 14.1 con la Sociedad y sus intereses privados y/u otros deberes

Según la información de que dispone la Sociedad, no se han advertido situaciones de conflictos de interés en que se encuentren ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 anterior que pudieran afectar al desempeño del cargo, según lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

Los conflictos de interés se encuentran regulados de manera específica en la normativa vigente y, en concreto, en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, la Sociedad se ha dotado de un Reglamento del Consejo de Administración que regula específicamente el deber de confidencialidad, la obligación de no competencia, los conflictos de interés, el uso privado de la información de la Sociedad, el aprovechamiento en beneficio propio de los activos sociales, la obligación de información de las llamadas "operaciones indirectas" y los deberes de información del Consejero (Capítulo V del Reglamento del Consejo de Administración "Deberes del Consejero").

A este respecto, establece que ante una colisión entre los intereses de la Sociedad y los suyos propios, los consejeros deberán actuar de acuerdo con los principios de independencia (con lealtad a la Sociedad, independientemente de intereses propios o ajenos), abstención (absteniéndose de asistir e intervenir en las deliberaciones sobre los asuntos afectados por el conflicto) y confidencialidad (absteniéndose también de acceder a información confidencial que afecte a dicho conflicto).

- B) Cualquier acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el apartado 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o alto directivo

No existen acuerdos o entendimientos con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales se hayan designado las personas mencionadas en el apartado 14.1 del presente Documento de Registro.

- C) Detalles de cualquier restricción acordada por las personas mencionadas en el apartado 14.1 sobre la disposición durante un determinado período de tiempo de su participación en los valores del emisor

No se han acordado por las personas mencionadas en el apartado 14.1 del presente Documento de Registro restricciones sobre la disposición en determinado periodo de tiempo de su participación en la Sociedad.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

15.1 Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona a la Sociedad y sus filiales

15.1.1 Remuneración pagada a los miembros del Consejo de Administración, órganos de gestión o de supervisión

De acuerdo con el artículo 33º de los Estatutos Sociales, el cargo de consejero es retribuido. Así, los miembros del Consejo de Administración perciben por el desempeño de sus funciones una remuneración estatutaria, cuyo importe anual total es determinado por la Junta General de accionistas. Esta retribución está compuesta por los siguientes conceptos: (i) dietas por la asistencia efectiva a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas, y (ii) una participación en beneficios líquidos, que no podrá rebasar el 2% del resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad en las cuentas anuales consolidadas del grupo de la que la Sociedad es dominante, para el conjunto del Consejo de Administración, una vez cubiertas las atenciones de la reserva legal, y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4%.

El Consejo distribuirá entre sus miembros la retribución acordada por la Junta General, teniendo en cuenta las funciones y responsabilidades ejercidas por cada uno de ellos dentro del propio Consejo o de sus Comisiones, y demás criterios previstos en el Reglamento del Consejo de Administración, pudiendo incluir tanto retribuciones fijas, como dietas, conceptos retributivos de carácter variable o sistemas de previsión.

La retribución a que se refiere el párrafo anterior será compatible e independiente de los sueldos fijos; retribuciones variables (en función de la consecución de objetivos de negocio, corporativos y/o de desempeño personal); indemnizaciones por cese del consejero por razón distinta al incumplimiento de sus deberes, pensiones, seguros, sistemas de previsión; conceptos retributivos de carácter diferido establecidos para aquellos miembros del Consejo de Administración que cumplan funciones ejecutivas, cualesquiera que se la naturaleza de su relación con la Sociedad, ya laboral (común o especial de alta dirección), mercantil o de

prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembros del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración velará por la transparencia de las retribuciones de los Consejeros y, a tal efecto, elaborará anualmente un informe sobre la política de retribuciones para el año en curso, la prevista para años futuros, el resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los consejeros, que se pondrá a disposición de los accionistas con ocasión de la convocatoria de la Junta General ordinaria, consignando además en la memoria de la Sociedad de manera individualizada y detallada todas las retribuciones percibidas por los consejeros, sea en su condición de consejeros o en su condición de ejecutivos.

En este sentido, el artículo 34 del Reglamento del Consejo de Administración concreta estas directrices y en línea con las mismas señala que los consejeros tendrán derecho a percibir la retribución que se fije por el Consejo de Administración con arreglo a las previsiones estatutarias, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El informe incluirá una explicación del papel desempeñado por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo en la elaboración de la política de retribuciones, expresando, en su caso, la identidad de consultores externos que pudiera haber utilizado dicha Comisión.

En la fijación de la referida política de retribuciones el Consejo seguirá los siguientes criterios:

- que la remuneración de los Consejeros Externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, obviando que su cuantía pueda comprometer su independencia;
- que de existir remuneraciones relacionadas con los resultados de la Sociedad, éstas tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del Auditor Externo y minoren dichos resultados;
- que en el caso de existir retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la Sociedad o de otras circunstancias similares;
- que la retribución de los Consejeros Independientes se ajuste a las siguientes directrices:

- El Consejero Independiente debe ser retribuido en función de su dedicación efectiva.
- El Consejero Independiente debe quedar excluido de los sistemas de previsión financiados por la Sociedad para los supuestos de cese, fallecimiento o cualquier otro, y de los planes de incentivos.
- El importe de la retribución del Consejero Independiente debe calcularse de tal manera que ofrezca incentivos para su dedicación, pero que no constituya un obstáculo para su independencia.

Asimismo, la política de retribuciones aprobada por el Consejo deberá pronunciarse en todo caso, y siempre que se den, sobre los siguientes aspectos:

- importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- los conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular, las clases de Consejeros a los que se apliquen, así como una explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos, los criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable, los parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de bonus o de otros beneficios no satisfechos en efectivo y una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que de origen el plan retributivo propuesto en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que se tomen como referencia;
- principales características de los sistemas de previsión (pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas) con una estimación de su importe o coste anual equivalente;
- y las condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de la Alta Dirección como Consejeros Ejecutivos incluyendo las relativas a la duración, plazos de preaviso y cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resoluciones anticipadas o terminación de la relación contractual entre la Sociedad y el Consejero Ejecutivo.

La remuneración que corresponda a los Consejeros Ejecutivos por el desempeño de sus funciones directivas, que, según establece el Artículo 33 de los Estatutos Sociales, es compatible e independiente de la retribución derivada de la pertenencia al Consejo de Administración, figurará como un componente de la información que incluya el Informe Anual de Gobierno Corporativo y del Informe Anual sobre Remuneraciones de Consejeros.

Según el artículo 45º del Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo propondrá al Consejo de Administración la política de retribución de consejeros y altos directivos, así como la retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos, recogiendo así las directrices del mencionado artículo 33º del Reglamento del Consejo de Administración, todo ello dentro del marco fijado por el artículo 33 de los Estatutos Sociales.

Atendiendo a los criterios antes mencionados, a continuación se incluyen las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2011, 2012, 2013, por los miembros del Consejo de Administración en su condición de consejeros de la Sociedad:

(En miles de euros)	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Concepto			
Retribución fija	881	795	1.000
Retribución variable	0	0	210
Otros (1)	279	360	149
Total remuneración	1.160	1.155	1.359

- (1) Incluye remuneración por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo de Administración y sus Comisiones, de acuerdo con los siguientes importes:
- Consejo de Administración: 2.000 euros por reunión;
 - Comisión Ejecutiva: 1.200 euros por reunión;
 - Comisión de Auditoría y Control: 1.000 euros por reunión;
 - Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo: 600 euros por reunión.

El desglose por Consejero de la retribución total percibida se incluye a continuación:

Nombre	Total año 2013 (en miles de euros)	Total año 2012 (en miles de euros)	Total año 2011 (en miles de euros)
JUAN BÉJAR OCHOA	251	682	0
ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU	16	18	10
E.A.C. INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.	28	40	13,2
E.A.C. MEDIO AMBIENTE, S.L.	24	28	12
MELIOTO, S.L.	9	14	0
RAFAEL MONTES SANCHEZ	20	26	11,2
CARTERA DEVA, S.A.	16	24	10
FRANCISCO JAVIER TABERNA ALDAZ	27	30	10
MARIA LOURDES MARTÍNEZ ZABALA	16	2	0
GUSTAVO VILLAPALOS SALAS	26	31	15
ALVARO ALEPUZ SANCHEZ	8	0	0

JOSE IGNACIO ELORRIETA PEREZ DE DIEGO	4	0	0
OLIVIER ORSINI	2	0	0
JOSE MARIA ITURRIOZ NICOLAS	6	23	9
JOSE MANUEL BURGOS PEREZ	10	24	0
JUAN CASTELLS MASANA	20	40	16,2
JOSE IGNACIO MARTINEZ-YNZENGA CANOVAS DEL CASTILLO	18	26	11,2
JOSE LUIS SAENZ DE MIERA ALONSO	663	0	0

Ningún consejero percibe retribuciones por pertenecer a los órganos de administración de sociedades del Grupo distintas a la Sociedad, ni ha cobrado por otros conceptos ninguna otra cantidad.

15.1.2 Alta Dirección

Ningún alto directivo percibe retribuciones por pertenecer a los órganos de administración de sociedades del Grupo, ni ha cobrado por otros conceptos ninguna otra cantidad.

A continuación, se incluyen las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2011, 2012 y 2013, por los miembros de la Alta Dirección (excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración, cuyas retribuciones han sido detalladas en el apartado anterior):

(En miles de euros)	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Concepto			
Total remuneración	2.273⁽¹⁾	1.627	1.611

(1) Incluye los directivos de UK, Norte de África y EE.UU. (además de los de España), de acuerdo con la normativa aplicable a los ejercicios cerrados a partir de 2013, inclusive.

15.2 Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación y similares

La Sociedad ha contratado seguros de fallecimiento y ha realizado aportaciones a planes de pensiones a favor de todos sus empleados (incluyendo, por tanto, a los altos directivos), siendo las aportaciones totales por estos conceptos las que se indican a continuación:

	2013		2012		2011	
	Plan de pensiones o similar	Seguros de vida	Plan de pensiones o similar	Seguros de vida	Plan de pensiones o similar	Seguros de vida
Miles de euros	36,20	1,59	36,05	7,97	39,68	24,59
Miles de dólares USA	14,02	2,52	15,96	2,23	12,25	2,09

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1 Fecha de expiración del actual mandato, y período durante el cual la persona ha sido miembro del Consejo de Administración

Los Consejeros de la Sociedad han desempeñado sus cargos en los periodos que se detallan a continuación:

Consejero	Fecha de nombramiento inicial	Fecha de último nombramiento	Cargo	Fecha de terminación de su mandato
D. José Luis Sáenz de Miera	27/02/2013	25/06/2013	Presidente – Consejero Delegado	25/06/2016
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L.	19/06/2002	18/05/2012	Vicepresidente primero	18/05/2015
Esther Koplowitz Romero de Joseu	26/05/2005	18/05/2012	Vicepresidenta segunda	18/05/2015
E.A.C. Medio Ambiente, S.L.	01/06/2006	18/05/2012	Consejero	18/05/2015
Meliloto, S.L.	13/06/2007	18/05/2012	Consejero	18/05/2015
D. Olivier Orsini	19/12/2013	29/04/2014	Consejero	29/04/2017
D. Rafael Montes Sánchez	26/05/2005	18/05/2012	Consejero	18/05/2015
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	18/05/2010	18/05/2012	Consejero	18/05/2015
D. Gustavo Villalpalos Salas	28/05/2008	18/05/2012	Consejero	18/05/2015
D. Juan Béjar Ochoa	12/01/2012	25/06/2013	Consejero	25/06/2016
D. Álvaro Alepuz Sánchez	23/07/2013	29/04/2014	Consejero	29/04/2017
Dña. Lourdes Martínez Zabala	19/12/2012	25/06/2013	Consejero	25/06/2016
D. José Ignacio Elorrieta Pérez	14/11/2013	29/04/2014	Consejero	29/04/2017
D. José Luis Gómez Cruz			Secretario no miembro	

De conformidad con el artículo 27º de los Estatutos Sociales de la Sociedad, los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo que marque la Junta General de Accionistas al tiempo de su nombramiento, sin que en ningún caso pueda exceder de cinco (5) años. Podrán ser reelegidos una o más veces por los períodos que establezca la Junta, con el plazo máximo, en cada reelección, de cinco (5) años.

16.2 Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con la Sociedad o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones

Se hace constar que los contratos de tres miembros del equipo directivo prevén cláusulas especiales que establecen beneficios a la terminación de sus funciones. Dos de ellos prevén el derecho del directivo a percibir una indemnización equivalente al salario bruto de un año para el supuesto de desistimiento de la Sociedad o despido improcedente, siendo a cargo de la Sociedad el abono de los impuestos correspondientes. El tercero de ellos, prevé el derecho del directivo a percibir una indemnización equivalente al salario bruto de dos años para el supuesto de desistimiento de la Sociedad o despido improcedente, siendo a cargo de la Sociedad el abono de los impuestos correspondientes.

16.3 Información sobre el Comité de Auditoría y el Comité de retribuciones de la Sociedad, incluidos los nombres de los miembros del Comité y un resumen de su reglamento interno

16.3.1 La Comisión de Auditoría y Control

Véase el apartado 14.1.4 anterior del presente Documento de Registro.

16.3.2 La Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Véase el apartado 14.1.5 anterior del presente Documento de Registro.

16.4 Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobernanza corporativa de su país de constitución

La Sociedad cumple el régimen legal español vigente en materia de gobierno corporativo. La Sociedad entiende que cumple en gran medida con el Código Unificado de Buen Gobierno de Sociedades Cotizadas aprobado el 19 de mayo de 2006 por el Grupo Especial de Trabajo nombrado por el Gobierno para asesorar a la CNMV en la armonización y actualización de las recomendaciones de buen gobierno de sociedades cotizadas (el "**Código Unificado de Buen Gobierno**"), con las matizaciones que se expresan en los párrafos siguientes:

- Por lo que se refiere a la 2ª de las recomendaciones, la Sociedad lleva a cabo operaciones con su sociedad matriz, FCC, también cotizada, que forman parte de su tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones pero que, dada la situación económica actual, se han visto significativamente reducidas en los últimos años, no haciendo precisa la definición de sus áreas de actividad y de las relaciones de negocio entre ellas, por lo que dicha recomendación no resulta de aplicación.

- El número de consejeros independientes en el seno del Consejo, aunque no alcanza el tercio al que se refiere la recomendación 12ª del Código Unificado de Buen Gobierno, supone un 14,28% del total del Consejo (dos independientes sobre catorce consejeros) que, si bien no llega a representar el mismo porcentaje del capital flotante conforme señala la recomendación 11ª, se estima que, dada la estructura actual del capital de la Sociedad, suponen, como señalan los principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y la recomendación de la Comisión Europea de 15 de febrero de 2006, un número suficiente de consejeros independientes para garantizar adecuadamente la protección de los intereses del capital flotante.
- En relación con la recomendación 36ª, durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha satisfecho retribuciones variables ni relacionadas con los resultados de la Sociedad, por lo que dicha recomendación no resulta de aplicación.
- Por lo que se refiere a la estructura de la Comisión Ejecutiva, a fecha del presente Documento de Registro la misma estaba compuesta por un Consejero Ejecutivo y cinco Consejeros Dominicales. Más allá de su adscripción a una u otra categoría, la capacidad de sus miembros le permite a la Comisión Ejecutiva cumplir de manera eficaz con las funciones que tiene atribuidas. El hecho de que la composición de la Comisión no pueda considerarse similar a la del Consejo en los términos especificados en la recomendación 37ª, conlleva que el cumplimiento de la recomendación en cuestión sea parcial.
- Por lo que se refiere a la estructura de la Comisión de Nombramiento, retribuciones y Gobierno Corporativo, el presidente de la misma es Consejero Externo Dominical, lo que conlleva que el cumplimiento de la recomendación 39ª sea parcial.
- En relación con la recomendación 49ª, el Consejo ha dado prioridad a la hora de designar a los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a las aptitudes, experiencia y cualificación de los Consejeros para contribuir a un mejor desempeño de las competencias y funciones que tiene atribuidas la Comisión, sin observar completamente el carácter de Independientes de los mismos.

17. EMPLEADOS

17.1 Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente

El número total de personas empleadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y el número medio de personas empleadas por el Grupo en los ejercicios 2013, 2012 y 2011 es el siguiente:

AÑOS	2013	2012	2011
Plantilla a 31/12	1.827	2.479	3.106
Plantilla Media	2.161	3.011	3.244

No es significativo el porcentaje que representan los empleados eventuales en relación con el total de la plantilla.

A continuación se presenta un desglose de las personas empleadas por el Grupo por categoría de actividad y por situación geográfica a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

DISTRIBUCION DE LA PLANTILLA POR ACTIVIDAD/NEGOCIO				
	28/02/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
ESPAÑA				
-Corporativos	146	147	234	262
-Cemento	611	603	790	1.040
-Hormigon	50	50	207	363
-Aridos	14	15	147	214
-M.Seco	22	22	85	123
-Otros		2	26	40
TOTAL	843	839	1.489	2.042
EE.UU.				
-Corporativos	36	37	40	46
-Cemento	334	335	324	369
-Hormigon	17	19	22	31
-Aridos	5	5	5	5
-M.Seco		-	-	-

-Otros	219	221	201	211
TOTAL	611	617	592	662
TUNEZ				
-Corporativos	17	13	14	15
-Cemento	281	288	303	303
-Hormigon	52	53	55	56
-Aridos		-	-	-
-M.Seco		-	-	-
-Otros		-	-	-
TOTAL	350	354	372	374
OTROS				
-Corporativos	2	2	2	2
-Cemento	14	15	24	26
-Hormigon		-	-	-
-Aridos		-	-	-
-M.Seco		-	-	-
-Otros		-	-	-
TOTAL	16	17	26	28
TOTAL GRUPO	1.820	1.827	2.479	3.106

Durante los ejercicios cubiertos por la información financiera histórica, la Sociedad ha ido ajustando los costes y su tamaño, en términos de número de empleados, de acuerdo a la situación productiva y de ventas de cada uno de sus mercados. Esta reducción ha sido más acusada en el mercado español, debido a una caída más drástica de los volúmenes y precios.

En España, las actuaciones de reducción del número de empleados se han llevado a cabo en los últimos años tanto por medio de despidos individuales como, durante los ejercicios 2012 y 2013, a través de despidos colectivos. Durante 2012 se redujeron por medio de despido colectivo 502 puestos de trabajo, mientras que durante el ejercicio 2013 la cifra ascendió a 449 empleados. Todos estos despidos colectivos fueron acordados con la representación social de las empresas.

Durante el ejercicio 2013 también se ha acordado con la representación social un expediente de regulación temporal de empleo que afecta al personal de las fábricas de cemento de España.

En el apartado 20 se incluye un mayor detalle acerca de los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo por el Grupo durante los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

17.2 Acciones y opciones de compra de acciones de los administradores y altos directivos de la Sociedad

A continuación se detallan los miembros del Consejo de Administración que a fecha del presente Documento de Registro son titulares directos e indirectos de acciones de la Sociedad:

Participación directa		Participación indirecta			
Nombre o denominación social del consejero	Número de acciones de la Sociedad	Titular directo de la participación	Número de acciones de la Sociedad	Total	% sobre el número total de acciones
D. José Luis Sáenz de Miera Alonso	1.000	Borbrugon, S.L.	31.941	32.941	0,08685%
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L.	14			14	0,00004%
Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu ¹⁶	139	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	26.487.605	26.487.744	69,83188%
E.A.C. Medio Ambiente, S.L.	3			3	0,00001%
D. Gustavo Villapalos Salas	1.600			1.600	0,00422%
Meliloto, S.L.	-			-	-
D. Olivier Orsini	10			10	0,00003%
Dña. Lourdes Martínez Zabala	10			10	0,00003%
D. Álvaro Alepuz Sánchez	1			1	0,00000%
D. Juan Béjar Ochoa	100			100	0,00026%
D. José Ignacio Elorrieta Pérez de Diego	4.468			4.468	0,01178%
D. Rafael Montes Sánchez	2.723			2.723	0,00718%
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	5.284	Beatriz Taberna Villanueva	2.000	7.284	0,01920%

Los miembros del Consejo de Administración poseen un total de 15.352 acciones de forma directa y 26.521.546 acciones de forma indirecta, las cuales representan aproximadamente un 69,96% del capital social de la Sociedad.

Ningún alto directivo es titular, ya sea de forma directa o indirecta, de acciones de la Sociedad.

¹⁶ De acuerdo con lo que se indica en el apartado 18.3 siguiente, Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu controla acciones representativas de un 69,832% del capital social de Valderrivas, de las cuales, posee 139 acciones de forma directa y 26.487.605 de forma indirecta.

No existen planes para la adquisición de acciones de la Sociedad u opciones de compra de acciones otorgadas por la Sociedad a favor de ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 del presente Documento de Registro.

17.3 Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital de la Sociedad

No existe ningún acuerdo para promover la participación de los empleados en el capital de la Sociedad.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1 Nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto de la Sociedad, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas

Los principales accionistas de la Sociedad a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro y su porcentaje sobre el capital de la Sociedad, son los que se indican a continuación, información que ha sido extraída de las comunicaciones hechas por los diferentes accionistas a la CNMV:

Nombre o denominación social del Accionista	Porcentaje sobre el capital
Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu (1)	69,832%

- (1) Dicha participación es el resultado de sumar: (i) el 59,339% del capital social del que es titular directo FCC (sociedad en la cual Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu controla el 50,029% del capital); (ii) el 9,971% del capital del que es titular la sociedad Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (sociedad controlada al 100% por FCC); (iii) el 0,521% del capital del que es titular la sociedad Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. (sociedad controlada al 100% por FCC); y (iv) el 0,000002% del capital (139 acciones) del que es titular directa Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu.

18.2 Si los accionistas principales de la Sociedad tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa

Los accionistas principales de la Sociedad no tienen distintos derechos de voto que el resto de accionistas de la Sociedad. Todas las acciones representativas del capital de la Sociedad gozan de los mismos derechos económicos y políticos. Cada acción da derecho a un (1) voto, no existiendo acciones privilegiadas.

18.3 Declaración de si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quien lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abuse de ese control

Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu controla directa o indirectamente acciones representativas de un 69,832% del capital social de Valderrivas.

Dicha participación es el resultado de sumar: (i) el 59,339% del capital social del que es titular directo FCC (sociedad en la cual Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu controla el 50,029% del capital); (ii) el 9,971% del capital del que es titular la sociedad Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. (sociedad controlada al 100% por FCC); (iii) el 0,521% del capital del que es titular la sociedad Compañía Auxiliar de Agencia y Mediación, S.A. (sociedad controlada al 100% por FCC); y (iv) el 0,000002% del capital (139 acciones) del que es titular directa Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu (contempladas en el apartado 17.2 anterior).

El Reglamento del Consejo, así como el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad, regulan los conflictos de intereses y establecen una serie de limitaciones a la actuación, estableciendo que los consejeros deberán cumplir los deberes impuestos por las leyes y los Estatutos con fidelidad al interés social y obligando a una serie de deberes de los consejeros con la Sociedad, como el deber de lealtad, el de diligencia y el de confidencialidad, conforme se señala en el apartado 14.2 del presente Documento de Registro.

18.4 Acuerdos cuya aplicación pueda en fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control de la Sociedad

La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio de control en la misma.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

Las operaciones entre la Sociedad y sus filiales, que son partes vinculadas (según las normas adoptadas en virtud del Reglamento (CE) nº 1606/2002), forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación, no desglosándose por tanto en este documento.

Las operaciones relevantes existentes con los accionistas significativos durante el período comprensivo de la información financiera seleccionada, cerradas todas ellas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

Operaciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2014:

	Miles de euros
ACTIVO:	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	4.951
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	955
Otras	1.520
Total	7.426
PASIVO:	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	115.566
Otras	932
Total	116.498
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	
Ingresos de explotación	2.739
Compras y prestaciones de servicios	1948
Gastos financieros	2.001

Operaciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2013:

	Miles de euros
ACTIVO:	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	4.913
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.040
Aridos y Canteras del Norte, S.A	-
Hormigones Premezclados del Norte, S.A	-
Carbocem, S.A.	1.176
Otras	1.255
Total	8.384
PASIVO:	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	113.349
Telsa y Cía, S.R.C.	-
Cementos Lemona, S.A-	-
Telsa, S.A.	-
Navarra de Transporte, S.A.	283
Lázaro Echevarría, S.A.	209
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	50
Otras	725
Total	114.616
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	
Ingresos de explotación	17.890
Compras y prestaciones de servicios	951
Gastos financieros	7.544

En los saldos de pasivo se ha registrado a 31 de diciembre de 2013 un importe de 108.203 miles de euros con FCC por los compromisos asumidos por la Sociedad en el marco de la refinanciación de la deuda del Grupo, y que previsiblemente será objeto de capitalización en próximas fechas.

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal con el grupo fiscal de FCC aplicable en el ejercicio 2013 a la Sociedad y sus filiales participadas al 100%, los saldos acreedores a corto plazo con FCC ascienden a un importe de 5.101 miles de euros.

El resto de saldos y transacciones tienen naturaleza comercial y se realizan en condiciones de mercado.

Operaciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2012:

	Miles de euros
ACTIVO:	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	14.909
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.241
Aridos y Canteras del Norte, S.A	5.523
Hormigones Premezclados del Norte, S.A	3.816
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	-
Otras	2.805
Total	28.294
PASIVO:	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	36.162
Telsa y Cía, S.R.C.	11.451
Cementos Lemona, S.A-	13.091
Telsa, S.A.	6.901
Navarra de Transporte, S.A.	309
Lázaro Echevarría, S.A.	232
Neuciclaje, S.L.	-
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	-
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	36
Otras	249
Total	68.431
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	
Ingresos de explotación	34.211
Compras y prestaciones de servicios	6.757

En los saldos de pasivo se registró un importe de 35.000 miles de euros con FCC por los compromisos asumidos por la Sociedad en el marco de la refinanciación de la deuda del Grupo.

Los saldos deudores incluyen las cuentas por pagar de las sociedades consideradas como sociedades mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 10.087 miles de euros. Los saldos acreedores incluyen las cuentas por cobrar de las sociedades consideradas como mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 31.450 miles de euros.

El resto de saldos y transacciones tienen naturaleza comercial y se realizaron en condiciones de mercado.

Operaciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2011:

	Miles de euros
ACTIVO:	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	23.233
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.689
Aridos y Canteras del Norte, S.A.	-
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	-
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	1.309
Otras	790
Total	27.021
PASIVO:	
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades dependientes	735
Telsa y Cía, S.R.C.	-
Cementos Lemona, S.A.	-
Telsa, S.A.	-
Navarra de Transporte, S.A.	276
Lázaro Echevarría, S.A.	219
Neuciclaje, S.L.	434
Atlántica de Graneles y Moliendas, S.A.	724
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.	816
Otras	501
Total	3.705
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	
Ingresos de explotación	64.109
Compras y prestaciones de servicios	8.006

Dichos saldos y transacciones tienen naturaleza comercial y se realizaron en condiciones de mercado.

Adicionalmente, en el balance de situación consolidado se encuentran recogidos los préstamos que diversas entidades del Grupo tienen concedidos a Giant Cement Holding, Inc. a 31 de diciembre de 2011 por importe de 94.681 miles de euros.

Para mayor información, véanse los Informes Anuales de Gobierno Corporativo presentados por la Sociedad, a los cuales este Documento de Registro hace referencia en el apartado 24 siguiente.

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

20.1 Información financiera histórica

A continuación se incluyen los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto, todos ellos consolidados, correspondientes a los ejercicios 2013, 2012 y 2011.

Toda la información contenida en este capítulo se expresa en miles de euros, salvo que se indique lo contrario. La información financiera incluida en este apartado hace referencia a las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, preparadas bajo NIIF, que han sido objeto de informe de auditoría emitido por Deloitte. Las cuentas anuales relativas al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 fueron aprobadas por la Junta General de accionistas celebrada el día 29 de abril de 2014.

Para la revisión de los principales principios y normas contables aplicados en la elaboración de la memoria y de las cuentas anuales individuales y consolidadas auditadas, necesarios para su correcta interpretación, así como para la revisión de los informes de auditoría de los tres últimos ejercicios cerrados pueden consultarse los estados financieros e informes de auditoría depositados en la CNMV, a través de su página web (www.cnmv.es), en el domicilio social de la Sociedad y en su página web (www.valderrivas.es). Al amparo de lo establecido en el artículo quinto de la Orden EHA/3537/2005 se incorporan por referencia al presente Documento de Registro dichos documentos, que pueden consultarse en los lugares indicados en el apartado 24 siguiente.

- **Balances de situación**

A continuación se detallan los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, preparados conforme a NIIF (importes en miles de euros).

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Variación % 2013-2012</u>	<u>Variación % 2012-2011</u>
Activo no corriente	2.114.998	2.223.340	1.994.773	-4,9%	11,5%
Inmovilizado material	1.112.816	1.254.549	1.081.639	-11,3%	16,0%
Fondo de comercio	730.501	731.645	764.611	-0,2%	-4,3%
Otros activos intangibles	20.658	32.083	35.683	-35,6%	-10,1%
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	27.274	31.867	42.563	-14,4%	-25,1%
Activos financieros no corrientes	22.776	17.051	7.172	33,6%	137,7%
Impuestos diferidos	200.973	156.145	63.105	28,7%	147,4%
Activo corriente	257.643	705.853	1.287.691	-63,5%	-45,2%
Existencias	103.723	117.108	110.441	-11,4%	6,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Deudores	88.577	121.874	125.756	-27,3%	-3,1%
Administraciones públicas	9.642	15.670	13.385	-38,5%	17,1%
Otros activos corrientes	4.132	3.398	2.023	21,6%	68,0%
Otros activos financieros corrientes	3.699	16.545	99.444	-77,6%	-83,4%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	47.870	94.012	252.122	-49,1%	-62,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	337.246	684.520	-100,0%	-50,7%
Total activo	2.372.641	2.929.193	3.282.464	-19,0%	-10,8%

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Variación % 2013-2012</u>	<u>Variación % 2012-2011</u>
Patrimonio Neto	557.290	958.741	1.149.549	-41,9%	-16,6%
Capital social	56.896	56.896	56.896	0,0%	0,0%
Prima de emisión	212.935	212.935	212.935	0,0%	0,0%
Reservas	415.356	672.988	999.015	-38,3%	-32,6%
(Acciones propias)	(56.177)	(56.177)	(56.208)	0,0%	-0,1%
Ajustes en patrimonio por valoración	(22.748)	14.760	30.856	-254,1%	-52,2%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(71.925)	(147.135)	(327.436)	-51,1%	-55,1%
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	534.337	754.267	916.058	-29,2%	-17,7%
Intereses minoritarios	22.953	204.474	233.491	-88,8%	-12,4%
Pasivo no corriente	728.662	1.643.498	382.328	-55,7%	329,9%
Subvenciones	3.313	2.915	3.406	13,7%	-14,4%
Provisiones a largo plazo	61.696	77.470	37.493	-20,4%	106,6%
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	329.682	327.517	-	0,7%	-
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	118.105	995.504	131.987	-88,1%	654,2%
Pasivos por impuestos diferidos	214.525	238.240	209.412	-10,0%	13,8%
Otros pasivos no corrientes	1.341	1.852	30	-27,6%	6073,3%
Pasivo corriente	1.086.689	326.954	1.750.587	232,4%	-81,3%
Provisiones corrientes	24.863	611	41	3969,2%	1390,2%
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	967.423	89.635	1.178.145	979,3%	-92,4%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Acreeedores comerciales	42.403	77.319	67.496	-45,2%	14,6%
Administraciones públicas	11.817	13.472	12.531	-12,3%	7,5%
Otros pasivos corrientes	40.183	40.714	27.623	-1,3%	47,4%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	-	105.203	464.751	-100,0%	-77,4%
Total patrimonio neto y pasivo	2.372.641	2.929.193	3.282.464	-19,0%	-10,8%

(1) Ejercicio 2012 reexpresado por aplicación de la NIC 19 revisada

Tal y como se ha detallado en el apartado 8.1.B del presente Documento de Registro, los ejercicios 2011 y 2012 contienen reclasificados como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" los activos y pasivos correspondientes a Giant Cement Holding, Inc., en el ejercicio 2011, y Southern Cement, Ltd. y Cementos Lemona, S.A. y su subgrupo en el ejercicio 2012, hecho que hay que tener en cuenta en el análisis de las variaciones.

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a las operaciones consideradas como mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Miles de euros
Inmovilizado material	161.030
Activos intangibles	74.073
Activos financieros	8.111
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	34.685
Activos corrientes	59.347
Activos mantenidos para la venta	337.246
Pasivos no corrientes	79.673
Pasivos corrientes	25.530
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	105.203

El epígrafe "Activos mantenidos para la venta" incluye las cuentas por cobrar de las sociedades consideradas como mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 31.450 miles de euros. Asimismo, el epígrafe "Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta" incluye las cuentas por pagar de las sociedades consideradas como mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 10.087 miles de euros.

Por otro lado, al cierre del ejercicio 2011 los activos y pasivos de Giant Cement Holding, Inc. se integraron globalmente pero se reclasificaron a los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta". Durante el segundo semestre del 2012, Giant Cement Holding, Inc. ha dejado de cumplir con los requisitos de la NIIF 5 por lo que se ha revisado que el valor recuperable de sus activos es superior al valor contable ajustado por el importe de la amortización del inmovilizado material e intangible correspondiente al período en el que ha permanecido bajo esta clasificación y sus importes se han vuelto a traspasar a los correspondientes epígrafes del balance de situación de 2012.

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a Giant Cement Holding, Inc., traspasados en los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Inmovilizado material	479.533	487.073
Activos intangibles	41.594	40.328
Activos financieros	12.455	8.023
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	96.111	85.791
Activos corrientes	166.201	63.305
Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	-	684.520
Pasivos no corrientes	449.539	208.925
Pasivos corrientes	24.294	255.826
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	-	464.751
Intereses minoritarios de operaciones interrumpidas	(9.707)	(5.713)

El epígrafe "Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas" incluye el préstamo concedido a Giant Cement Holding, Inc., por varias sociedades del Grupo por importe de 94.681 miles de euros, por entender la Dirección del Grupo que esta situación refleja mejor la imagen fiel, dado que la citada deuda se espera que forme parte de los activos menos los pasivos que se recuperarán mediante la venta de la filial.

Asimismo, en los apartados 8.1 B, 10.1 y 10.2 del presente Documento de Registro están explicadas las principales variaciones del resto de partidas del balance a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

Cuentas de pérdidas y ganancias

A continuación se detallan las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, preparadas conforme a NIIF:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Variación %</u> <u>2013-2012</u>	<u>Variación %</u> <u>2012-2011</u>
Importe neto de la cifra de negocios	540.878	653.739	750.978	-17,3%	-12,9%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	194	401	3.847	-51,6%	-89,6%
Otros ingresos de explotación	18.908	55.840	78.184	-66,1%	-28,6%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(5.083)	(7.119)	4.692	28,6%	-251,7%
Aprovisionamientos	(168.791)	(208.191)	(243.285)	18,9%	14,4%
Gastos de personal	(119.782)	(168.528)	(174.760)	28,9%	3,6%
Otros gastos de explotación	(215.971)	(258.330)	(265.496)	16,4%	2,7%
Amortización de inmovilizado	(79.368)	(127.364)	(114.265)	37,7%	-11,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	518	884	1.004	-41,4%	-12,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	62.844	(29.762)	(308.089)	311,2%	90,3%
Otros resultados	(58.566)	(44.948)	(33.554)	-30,3%	-34,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(24.219)	(133.378)	(300.744)	81,8%	55,7%
Ingresos financieros	2.273	2.883	8.166	-21,2%	-64,7%
Gastos financieros	(105.070)	(82.665)	(71.575)	-27,1%	-15,5%
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.278	(8.106)	(152)	115,8%	-5232,9%
Diferencias de cambio	(981)	4.332	10.019	-122,6%	-56,8%
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	1	(48)	(7.205)	102,1%	99,3%
RESULTADO FINANCIERO	(102.499)	(83.604)	(60.747)	-22,6%	-37,6%
Pérdidas proc. participaciones en entidades valoradas por el método de participación	(1.863)	-	-	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	(1.221)	(3.033)	(1.840)	59,7%	-64,8%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(129.802)	(220.015)	(363.331)	41,0%	39,4%
Impuesto sobre beneficios	56.602	53.735	26.625	5,3%	101,8%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(73.200)	(166.280)	(336.706)	56,0%	50,6%
<i>Resultado del ejercicio atribuible a:</i>					
Intereses minoritarios	(1.275)	(19.145)	(9.270)	93,3%	-106,5%
Accionistas de la Sociedad Dominante	(71.925)	(147.135)	(327.436)	51,1%	55,1%
Beneficio por acción:					
Beneficio básico y diluido por acción	(1,94)	(3,98)	(8,85)	51,1%	55,1%

Variación de las principales magnitudes:

a) Importe neto de la cifra de negocios:

Ejercicio 2013

La variación del año 2013 respecto al 2012 ha sido de un -17,3%, con una cifra de negocios de 540.878 miles de euros frente a los 653.739 miles de euros de 2012.

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas de cemento y clinker en 2013 fueron de 7,2 millones de toneladas, frente a los 8,2 millones de toneladas del año anterior, con una disminución del 12%. Las exportaciones, que se situaron en 1,2 millones de toneladas, fueron un 19% inferiores a las de 2012. Las ventas de hormigón fueron de 1 millón de metros cúbicos y las de áridos de 3,6 millones de toneladas, con un descenso del 52% y 48% respecto al ejercicio 2012,

respectivamente. En relación con el mortero, el Grupo alcanzó unas ventas de 0,5 millones de toneladas, con un descenso del 26% respecto al año anterior.

En España, las ventas de cemento y clinker del Grupo Cementos Portland Valderrivas fueron de 2,3 millones de toneladas, con una disminución del 26% respecto al ejercicio 2012. Se exportaron 1 millón de toneladas, un 27% menos que el año anterior. Se vendieron 0,9 millones de metros cúbicos de hormigón, el 54% menos. En las actividades de áridos y mortero, las ventas fueron de 3,3 y 0,5 millones de toneladas, con descensos del 50% y del 26%, respectivamente.

En Estados Unidos, la actividad del Grupo continuó mostrando una tendencia positiva y los incrementos fueron superiores a los registrados en el mercado. Se vendieron 1,7 millones de toneladas de cemento y clinker, un 15% más que en 2012. De este volumen, 112 miles de toneladas se exportaron, cifra que supuso un incremento del 7% respecto al año anterior. Por el contrario, las ventas de hormigón, situadas en 23 miles de metros cúbicos, sufrieron un descenso del 57% y las de árido, situadas en 0,2 millones de toneladas, aumentaron en un 6%.

La actividad del Grupo en Túnez durante 2013 muestra una gran solidez y estabilidad. Así lo indican los volúmenes vendidos, que se incrementaron un 2,8% respecto al año 2013 y se situaron en 1,8 millones de toneladas de cemento, de las cuales 110 miles de toneladas se destinaron a la exportación. Las ventas de hormigón fueron de 137 miles de metros cúbicos, un 14% inferiores a las de 2012. En el Reino Unido se vendieron 0,2 millones de toneladas de cemento, un 30% menos que en 2012.

Ejercicio 2012

En el ejercicio 2012 la caída en el importe neto de la cifra de negocios ha sido de -12,9%, desde los 750.978 miles de euros de 2011.

En España, en el ejercicio 2012 las ventas de cemento y clinker del Grupo Cementos Portland Valderrivas fueron de 3,2 millones de toneladas, con una disminución del 37% respecto al ejercicio 2011. Se exportaron 1,4 millones de toneladas, un 107% más que el año anterior. Se vendieron 1,9 millones de metros cúbicos de hormigón, el 39% menos respecto al ejercicio 2011. En las actividades de áridos y mortero, las ventas fueron de 6,7 y 0,7 millones de toneladas, con descensos del 37% y del 21%, respectivamente.

En Estados Unidos, la actividad del Grupo continuó mostrando una tendencia positiva y los incrementos fueron superiores a los registrados en el mercado. Se vendieron 1,5 millones de toneladas de cemento y clinker, un 9,6% más que en 2011. De este volumen, 105 miles de toneladas se exportaron, cifra que supuso un incremento del 12% respecto al año anterior. Por el contrario, las ventas de hormigón, situadas en 53 miles de metros cúbicos, sufrieron, respecto al ejercicio

2011, un retroceso del 16% y las de árido, situadas en 0,2 millones de toneladas, también descendieron en un 22%.

La actividad del Grupo en Túnez durante 2012 no es comparable a la del año anterior, ya que el ejercicio 2011 estuvo marcado por las dificultades en la situación político-social del país que obligó al paro temporal de la fábrica, con la consecuente pérdida de actividad. En 2012 no se registraron conflictos similares y, aunque la situación continuó con ciertas tensiones, la actividad cementera volvió a la normalidad. Así lo indican los volúmenes vendidos, que se incrementaron un 33% y se situaron en 1,8 millones de toneladas de cemento, de las cuales 43 miles de toneladas se destinaron a la exportación, actividad que se reactivó en el segundo semestre del año. Las ventas de hormigón fueron de 160 miles de metros cúbicos, un 4,7% superiores a las de 2011.

En el Reino Unido, tras la finalización de las obras olímpicas, la actividad descendió y se vendieron 0,3 millones de toneladas de cemento, un 23% menos que en 2011.

b) Otros ingresos de explotación:

En 2013, el importe de este epígrafe asciende a 18.908 miles de euros, lo que representa un -66,1% de variación en relación con el 2012, cuando alcanzó 55.840 miles de euros. Esta variación se debe principalmente a que en el ejercicio 2013 los ingresos por venta de derechos de gases de efecto invernadero se han reducido en relación a 2012 en un 93,5%, motivado por el retraso sufrido por la asignación de los derechos de gases de efecto invernadero por parte de los Organismos Oficiales, hecho que impidió su venta durante el ejercicio 2013. A continuación se detallan las principales partidas incluidas en este epígrafe y su evolución en los ejercicios 2011 a 2013.

La partida de "Otros ingresos de explotación" recoge, entre otros, la provisión de ingresos por la facturación de las bonificaciones a las compañías eléctricas por importe de 7.350 miles de euros en el ejercicio 2013. Este concepto supuso 11.226 miles de euros en el ejercicio 2012, y 13.699 miles de euros en el ejercicio 2011.

Asimismo, esta partida recoge otros conceptos como los ingresos obtenidos por las operaciones de venta de derechos de gases de efecto invernadero durante el ejercicio 2013 por importe de 2.172 miles de euros. Estas operaciones supusieron ingresos por 33.641 miles de euros durante el ejercicio 2012, y 44.430 miles de euros durante el ejercicio 2011.

Durante los ejercicios 2010 a 2012 la Sociedad alcanzó acuerdos con diversas entidades financieras para intercambiar, durante el período de vigencia del Plan Nacional de Asignación 2008-2012, derechos de emisión recibidos en el marco del PNA (denominados "EUA") por derechos adquiridos por inversiones en proyectos en países en desarrollo (denominados "CER"). Las entidades financieras aseguraban una prima por tonelada intercambiada. El Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros

ingresos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a 31 de diciembre de 2013, la parte proporcional a la primas aseguradas para el ejercicio 2013, por importe de 412 miles de euros (2.832 y 928 miles de euros en los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente). El vencimiento de estos contratos se produjo principalmente en el ejercicio 2012, quedando al cierre del ejercicio sólo un contrato vigente cuyo vencimiento se produjo en marzo de 2013.

c) Aprovisionamientos:

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Compras de mercaderías	24.683	25.842	25.261
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	119.596	147.367	185.222
Variación de existencias	5.502	10.882	1.300
Rappels y descuentos pronto pago sobre compras	(25)	(181)	(126)
Trabajos realizados por otras empresas	19.035	24.281	31.628
Total Aprovisionamientos	168.791	208.191	243.285

La cifra de aprovisionamientos ha descendido en estos ejercicios en línea con la reducción de la cifra de negocio, disminuyendo el peso que tiene sobre ésta, pasando de un 32,4% el importe de Aprovisionamientos/Cifra de negocios en 2011 a un 31,2% para 2013.

d) Otros gastos de explotación:

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Suministros	54.026	66.656	73.244
Reparaciones y conservación	37.015	41.218	57.385
Transportes y fletes	60.061	72.421	81.095
Primas de seguros	4.215	5.138	4.667
Servicios de profesionales independientes	10.740	11.608	13.398
Arrendamientos	18.761	20.415	19.382
Otros servicios	13.080	15.588	13.032
Tributos	10.192	11.118	10.808
Consumo de derechos de emisión de gases de efecto invernadero	14.233	22.992	53.310
Compensación subvención por concesión de derechos de emisión	(14.233)	(22.992)	(67.484)
Pérdidas, deterioro y variación provisiones por operaciones comerciales	4.674	1.700	3.740
Sanción impuesta a la Sociedad dominante	-	1.286	-
Otros gastos de explotación	3.207	11.182	2.919
Total otros gastos de explotación	215.971	258.330	265.496

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido en 2013 a 14.233 miles de euros (22.992 miles de euros en 2012 y 53.310 miles de euros en 2011), se ha registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013. Paralelamente, se ha registrado contra el mismo epígrafe y por el mismo importe la aplicación de la subvención por los derechos recibidos gratuitamente.

e) Gastos de personal:

La composición de los gastos de personal para los ejercicios 2011 a 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Sueldos y salarios	91.143	126.287	131.887
Indemnizaciones	-	-	1.121
Seguridad Social	18.127	26.167	27.741
Aportaciones a fondos de pensiones externos	212	4.071	3.290
Otros gastos de personal	10.300	12.003	10.721
Total	119.782	168.528	174.760

En el ejercicio 2013 se produce una fuerte caída de estos gastos, -28,9%, como consecuencia de los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo durante los ejercicios 2012 y 2013, que se detallan a continuación.

f) Otros resultados:

Ejercicio 2013

El importe más significativo recogido en este epígrafe al cierre del ejercicio 2013 corresponde a los gastos incurridos, por importe de 28.950 miles de euros, en los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo por el Grupo en el ejercicio 2013.

Con fecha 13 de junio de 2013, el Grupo comunicó formalmente a los representantes de los trabajadores el inicio del periodo de consultas del despido colectivo en el negocio de cemento y estructura, por causas organizativas económicas y de producción, para la extinción de 227 contratos de trabajo. Asimismo se procedió a comunicar esta circunstancia a la Dirección General de Empleo del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Con fecha 17 de julio se alcanzó un pre-acuerdo que establecía la extinción de 166 puestos de trabajo y que fue ratificado por ambas partes el 23 de julio de 2013. Las bajas que finalmente se llevaron a cabo asciendieron a 173 puestos de trabajo.

Asimismo, con fecha 18 de junio de 2013 el Grupo comunicó formalmente a los representantes de los trabajadores el inicio del periodo de consultas del despido colectivo en los negocios de hormigón, árido, mortero y transporte, por causas organizativas económicas y de producción, para la extinción de 318 contratos de trabajo. Dicha circunstancia se comunicó también a la Dirección General de Empleo del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Con fecha 25 de julio se alcanzó un acuerdo definitivo que establecía la extinción de 294 puestos de trabajo. Las bajas que finalmente se llevaron a cabo asciendieron a 276 puestos de trabajo.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2013 se ha registrado, en este mismo epígrafe, una provisión a corto plazo por importe de 24.863 miles de euros registrada en el balance de situación consolidado. El importe registrado como ajuste de estructura a 31 de diciembre de 2013, que asciende a 20.144 miles de euros, corresponde fundamentalmente a los costes del plan de adecuación de la estructura del Grupo iniciado en el ejercicio y que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013. Asimismo, se ha registrado en este mismo epígrafe la previsión de gastos realizada por diversas sociedades del Grupo de los negocios de árido y hormigón para el desmantelamiento de determinados activos no productivos, cuyo importe asciende a 4.719 miles de euros.

El resto del importe registrado en este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 corresponde a indemnizaciones pagadas en el ejercicio y no realizadas en el marco de los expedientes de regulación de empleo descritos anteriormente.

Ejercicio 2012

El importe más significativo recogido en este epígrafe al cierre del ejercicio 2012 correspondía principalmente a diversos gastos no recurrentes incurridos, por importe de 46.948 miles de euros, para ajustar la estructura del Grupo a las condiciones de la demanda del mercado.

Con fechas 18 de septiembre de 2012 y 25 de septiembre de 2012, el Grupo comunicó formalmente a los representantes de los trabajadores el inicio del periodo de consultas del despido colectivo en los negocios de cemento, hormigón, áridos, mortero, transporte y estructura, por causas organizativas y de producción, para la extinción de 291 contratos de trabajo y 299 contratos de trabajo, respectivamente, lo que fue comunicado a la Dirección General de Empleo del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Con fecha 22 de Octubre de 2012 y 30 de Octubre de 2012, respectivamente, se finalizaron ambos períodos de consultas con acuerdo entre las partes según se recoge en las Actas de las mismas fechas, habiéndose cumplido en la tramitación de los citados expedientes los requisitos legales de procedimiento.

Del importe registrado, 39.028 miles de euros correspondían a indemnizaciones y 4.912 miles de euros a los compromisos asumidos por el Grupo con la Seguridad Social en el marco de los expedientes de regulación de empleo (EREs) explicados en el párrafo anterior. A 31 de diciembre de 2012 había contabilizada una provisión a corto plazo por los gastos por indemnizaciones pendientes de pago de los EREs, por importe de 611 miles de euros, correspondientes a veinte empleados cuya baja se ha producido en el ejercicio 2013, registrada con cargo al epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012.

Adicionalmente, en el ejercicio 2012 se recogía el exceso de la provisión de Prefabricados Lemona, S.A. por importe de 2.000 miles de euros.

Ejercicio 2011

El importe más significativo recogido en este epígrafe al cierre del ejercicio 2011 correspondía principalmente a diversos gastos no recurrentes incurridos, por importe de 18.606 miles de euros, para ajustar la estructura del Grupo a las condiciones actuales de la demanda del mercado. Adicionalmente, se registraron provisiones por importe de 9.400 miles de euros por obligaciones y costes pendientes de incurrir estimados por el Grupo en relación a su inversión en Prefabricados Lemona, S.A., y por la multa impuesta al Grupo por la Comisión Nacional de la Competencia por 5.726 miles de euros como consecuencia de la resolución dictada en enero de 2012 sobre el expediente sancionador incoado en 2009 a la Sociedad y a Canteras y Hormigones Vre, S.A. por supuestas prácticas restrictivas de la competencia, en los mercados del hormigón, árido y mortero de la Comunidad de Navarra y territorios limítrofes.

g) Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Pérdidas por venta de inmovilizado intangible	43	-	
Beneficios por venta de inmovilizado material	13.671	1.314	2.542
Pérdidas por venta de inmovilizado material	(8.998)	(308)	(536)
Beneficios por permuta del Grupo Lemona	89.802	-	
Beneficios por venta de Southern Cement, Ltd	15.158	-	
Pérdidas por enajenación de participaciones	(523)	-	
Deterioro fondos de comercio	-	-	(259.841)
Variación provisión inmovilizado material e intangible	(46.309)	(30.768)	(50.254)
Total	62.844	(29.762)	(308.089)

Durante los ejercicios 2013, 2012 y 2011 se han realizado ventas de elementos de inmovilizado material que han generado un beneficio neto de 4.673 miles de euros en el ejercicio 2013, 1.006 miles de euros en el ejercicio 2012 y 2.006 miles de euros en 2011.

El 25 de febrero de 2013 el Grupo firmó un acuerdo de permuta de acciones con el Grupo CRH. En virtud de este contrato, el Grupo transmitió su participación del 99,03% en el capital social de Cementos Lemona, S.A. y los saldos deudores que las sociedades del subgrupo Lemona mantenían con el resto del sociedades del Grupo, recibiendo a cambio el 26,34% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., en poder del Grupo CRH. De esta forma, el Grupo incrementó su participación en el Grupo Uniland hasta el 99,999955%.

La valoración de esta operación se ha realizado basándose en tasaciones externas independientes y en función del valor razonable de los activos recibidos que asciende a, aproximadamente, 321,9 millones de euros. Esta operación ha generado una plusvalía bruta contable para el Grupo de, aproximadamente, 89,8 millones de euros, como diferencia entre el valor razonable de lo recibido y el coste contable de lo entregado, sin que haya tenido efecto alguno en la tesorería del Grupo.

Conjuntamente con la operación anterior, Uniland Internacional, BV ha formalizado la venta del 100% de su participación en Southern Cement, Ltd. (sociedad domiciliada en el Reino Unido), al Grupo CRH por un precio de venta aproximado de 22,1 millones de euros. La plusvalía bruta contable de esta operación para el Grupo es de aproximadamente 15,2 millones de euros.

En el ejercicio 2011 se produce el deterioro de valor de los fondos de comercio del Grupo Corporación Uniland de algunas filiales del Grupo Cementos Lemona, de

Áridos y Premezclados, S.A.U. y de Canteras Villallano, S.A.U., por importe total conjunto de 259.841 miles de euros.

Las sociedades del Grupo pertenecientes a los segmentos del mortero, árido y hormigón han registrado provisiones por deterioro, relacionados con activos materiales afectos a plantas productivas cerradas o deficitarias, por importe de 36.032 miles de euros en el ejercicio 2013, 27.408 miles de euros en 2012 y 41.642 miles de euros en el ejercicio 2011. De este importe, 24.523 miles de euros corresponden en 2013 al deterioro del incremento de valor asignado a los activos deteriorados (16.672 miles de euros en 2012). El cálculo de este importe está basado en la adaptación al mercado de la capacidad productiva que el Grupo ha realizado en estos ejercicios y que ha supuesto la suspensión de la actividad en diferentes plantas de hormigón, árido y mortero debido a la caída de la demanda de los mercados en los que operan dichas plantas, cuya recuperación se espera a medio y largo plazo. Adicionalmente, la sociedad Giant Cement Holding, Inc., dotó un deterioro en el ejercicio 2012, por importe de 2.732 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2011 se registró un deterioro por los activos de la Sociedad Egur Birziklatu Bi Mila, S.A., participada por Telsa y Cía. SRC al 99,8%, por importe de 6.875 miles de euros, recogidos en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado", ascendiendo el deterioro acumulado al cierre de 2011 a 7.977 miles de euros.

h) Ingresos financieros:

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Intereses de créditos	9	101	200
Ingresos de participaciones en capital	-	1	3
Otros ingresos financieros	2.264	2.781	7.963
Total	2.273	2.883	8.166

La partida "Otros ingresos financieros" corresponde, principalmente, a intereses generados por imposiciones a corto plazo.

i) Gastos financieros:

El detalle es el siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Intereses de deudas (neto de coberturas)	101.987	70.613	61.660
Otros gastos financieros	3.083	12.052	9.915
Total	105.070	82.665	71.575

La partida "Otros gastos financieros" corresponde, principalmente, a la imputación a resultados de los gastos de formalización de las deudas siguiendo el método del tipo de interés efectivo. En el ejercicio 2012 se registró adicionalmente la imputación a resultados de los gastos de formalización de las deudas anteriores a la refinanciación pendientes de imputar.

j) Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros:

El detalle de estos resultados es el siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Variación de la provisión de capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas	-	9	(7.171)
Resultado de enajenaciones y otras	1	(57)	(34)
Total	1	(48)	(7.205)

Dentro del epígrafe "Variación de la provisión de capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas" se incluían los deterioros registrados por el Grupo en el ejercicio 2011 de las participaciones en las filiales Prefabricados Lemona, S.A. y Prefabricados Levisa, S.A., por importe conjunto de 7.164 miles de euros.

k) Impuesto sobre beneficios:

A continuación se presenta el gasto registrado por el impuesto sobre beneficios durante el periodo 2011-2013, y su conciliación con el gasto por el citado impuesto resultante de aplicar los tipos impositivos generales vigentes:

	Miles de euros		
	2013	2012	2011
Resultado consolidado antes de impuestos	(129.802)	(220.015)	(363.331)
Efecto de las diferencias permanentes:			
Con origen en el proceso de consolidación	1.221	3.033	1.840
Diferencias permanentes del ejercicio	(11.880)	64.878	253.100
Compensación de bases imponibles negativas	-	(581)	(636)
Resultado contable ajustado	(140.461)	(152.685)	(109.027)
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	(46.119)	(50.630)	(35.161)
Deducciones de la cuota con origen en:			
Deducciones y bonificaciones	(6.147)	(1.270)	(1.010)
Regularización créditos fiscales y otros	(4.336)	(1.835)	9.546
Gasto del Impuesto sobre Sociedades	(56.602)	(53.735)	(26.625)
Impuestos diferidos, gastos	56.151	48.032	39.368
Otros	8.270	5.703	(8.643)
Cuota tributaria	7.819	-	4.100
Retenciones y pagos a cuenta	(5.013)	(6.047)	(12.683)
Cuota a pagar (a devolver)	2.806	(6.047)	(8.583)

Entre las diferencias permanentes de 2013 destaca una disminución de 15.158 miles de euros, por exención fiscal de la plusvalía obtenida en la venta de la participación en Southern Cement, Ltd; entre las de 2012 destaca un aumento por gastos financieros no deducibles por importe de 53.160 miles de euros. Entre las diferencias permanentes de 2011 destacan un aumento por deterioro de valor de fondos de comercio, por importe de 259.841 miles de euros, una disminución de 8.104 miles de euros motivada por la devolución, en noviembre de 2001, de incentivos fiscales disfrutados, entre los años 1997 y 2001, por el Grupo en el País Vasco.

Las diferencias temporales que dan origen a los impuestos diferidos reconocidos contra resultados de estos ejercicios se deben básicamente a dotaciones de provisiones, gastos financieros y dotaciones a la amortización contable del inmovilizado no deducibles fiscalmente en el ejercicio, por un lado, y al efecto de la amortización de las plusvalías asignadas a activos como consecuencia de las combinaciones de negocio efectuadas en el ejercicio 2006, y a la amortización acelerada de determinados activos al amparo de la normativa fiscal vigente, por otro.

En el ejercicio 2013 el Grupo ha generado deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 5.193 miles de euros, al considerar reinvertida la totalidad de la renta generada en la permuta de participaciones materializada con el Grupo CRH. En el ejercicio 2012 el importe de la renta obtenida en la venta de activos que se afectó a la materialización de la reinversión de beneficios extraordinarios ascendió a 206 miles de euros, por los 1.607 miles de euros del ejercicio 2011; en ambos ejercicios el importe reinvertido se aplicó a la

adquisición de instalaciones técnicas, que deben ser mantenidas por el periodo legal establecido antes de proceder a su venta.

Al 31 de diciembre de 2013 existen deducciones pendientes de aplicación por importe superior a 15 millones de euros, principalmente por doble imposición, reinversión de beneficios extraordinarios y realización de actividades de I+D.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades recoge el efecto derivado de la aplicación de tipos impositivos distintos en otros países (Estados Unidos, Reino Unido y Holanda).

- **Estado de Ingresos y Gastos**

	2013	2012	2011
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(73.200)	(166.280)	(336.706)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	9.257	-	-
Efecto impositivo	(3.628)	-	-
	5.629	-	-
Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados			
Por cobertura de flujos de efectivo	-	9.139	1.576
Diferencias de conversión	(15.313)	(9.719)	5.343
Efecto impositivo	-	(2.853)	(774)
	(15.313)	(3.433)	6.145
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por coberturas de flujos de efectivo	-	6.794	17.672
Diferencias de conversión	-	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-	-
Efecto impositivo	-	(2.038)	(5.302)
	-	4.756	12.370
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(82.884)	(164.957)	(318.191)
a) Atribuidos a la entidad dominante	(77.888)	(143.674)	(310.727)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(4.996)	(21.283)	(7.464)

- **Cambios en el neto patrimonial**

A continuación se presentan los cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, conforme a NIIF:

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva revalorización	Rva acc. propias	Otras res. soc. dom.	Reservas en soc. consolidadas		Ajuste valor toma participación	Rvas. Por pdas y ganancias actuariales	Reserva Valor Razonable	Dif. Conversión	Dividendo a cuenta	Acciones Propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	TOTAL
							I.G./I.P.	P.E.									
Saldo al 31 de diciembre de 2010	56.896	212.935	11.379	-	-	989.305	(1.317)	16.354	38.986		(20.793)	(20.599)	-	(56.208)	1.203	243.949	1.472.090
Total ingresos/(gastos) reconocidos											12.667	4.042			(327.436)	(7.464)	(318.191)
Distribución del beneficio del ejercicio 2010																	
- A reservas						37.085	(34.383)	(1.499)							(1.203)		-
Variación del perímetro de la consolidación (Nota 3)							(692)	(15)								(97)	(804)
Dividendos							233	(233)								(2.621)	(2.621)
Otros							(312)	(421)			(4)	88				(276)	(925)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	56.896	212.935	11.379	-	-	1.026.390	(36.471)	14.186	38.986	-	(8.130)	(16.469)	-	(56.208)	(327.436)	233.491	1.149.549
Ajuste por aplicación NIC 19							(18.555)									(6.635)	(25.190)
Reclasificaciones por aplicación NIC 19							24.704			(24.704)							-
Saldo al 1 de enero de 2012 reexpresado	56.896	212.935	11.379	-	-	1.026.390	(30.322)	14.186	38.986	(24.704)	(8.130)	(16.469)	-	(56.208)	(327.436)	226.856	1.124.359
Total ingresos/(gastos) reconocidos											8.063	(4.602)			(147.135)	(21.283)	(164.957)
Distribución del beneficio del ejercicio 2011																	
- A reservas						(31.655)	(293.941)	(1.840)							327.436		-
Variación del perímetro de la consolidación (Nota 3)							(114)									(194)	(308)
Dividendos							1.045	(880)								(1.045)	(880)
Otros							49	(119)					31		(12)		(51)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	56.896	212.935	11.379	-	-	994.735	(323.283)	11.347	38.986	(24.704)	(67)	(21.071)	-	(56.177)	(147.135)	204.322	958.163
Ajuste por aplicación NIC 19							426									152	578
Reclasificaciones por aplicación NIC 19							(545)			545							-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 reexpresado	56.896	212.935	11.379	-	-	994.735	(323.402)	11.347	38.986	(24.159)	(67)	(21.071)	-	(56.177)	(147.135)	204.474	958.741
Total ingresos/(gastos) reconocidos										5.629		(11.592)			(71.925)	(4.996)	(82.884)
Distribución del beneficio del ejercicio 2012																	
- A reservas						(34.681)	(109.421)	(3.033)							147.135		-
Variación del perímetro de la consolidación (Nota 3)							(144.231)	2.781								(175.531)	(316.981)
Diferencias de conversión							(1.400)			1.419							19
Pérdidas y ganancias actuariales																	-
Dividendos							(375)	(320)								(994)	(1.689)
Otros							44.584		(35.945)	(8.639)	28	56					84
Saldo al 31 de diciembre de 2013	56.896	212.935	11.379	-	-	960.054	(534.245)	10.775	3.041	(25.750)	(39)	(32.607)	-	(56.177)	(71.925)	22.953	557.290

• **Estados de flujos de efectivo**

A continuación se detallan los estados de flujos de efectivo consolidados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, conforme a NIIF (importes en miles de euros):

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Recursos generados por operaciones:			
Resultado antes de Impuestos de las actividades continuadas	(129.802)	(220.015)	(363.331)
Dotación a la amortización	79.368	127.364	114.265
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	(518)	(884)	(1.004)
Ingresos financieros	(2.273)	(2.883)	(8.166)
Gastos financieros	105.070	82.665	71.575
Diferencias de cambio	981	(4.332)	(10.019)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros	584	8.154	7.357
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.221	3.033	1.840
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible	(62.844)	29.762	308.089
Otras ganancias o pérdidas	47.129	5.875	6.006
Recursos generados por operaciones	38.916	28.739	126.612
Ajustes por otros resultados	3.921	1.601	(14.716)
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(3.517)	4.576	(8.764)
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo:	15.749	13.287	1.598
(Incremento) disminución de existencias	13.385	13.384	(14.614)
(Incremento) disminución de deudores	22.755	13.081	58.522
Incremento (disminución) de acreedores	(20.391)	(13.178)	(42.310)
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(30.501)	(10.849)	(7.549)
1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES	24.568	37.354	97.181
Inversiones:	(14.586)	(33.596)	(53.875)
Inmovilizado material y otros activos intangibles	(8.808)	(14.699)	(40.134)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(5.778)	(18.897)	(13.741)
Dividendos cobrados	791	957	270
Desinversiones:	38.955	10.884	15.679
Inmovilizado material y activos intangibles	16.656	4.241	15.241
Participaciones y otros activos financieros	22.299	6.643	438
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión	2.093	(9.441)	3.329
2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES	27.253	(31.196)	(34.597)
Cobros (pagos) por operaciones con activos financieros	-	294	(67.827)
Emisión/(amortización)	-	(25)	3
Participaciones y otros activos financieros	-	319	(67.205)
(Adquisición)/enajenación de valores propios	-	-	(625)
Dividendos pagados	(790)	(1.045)	(5.192)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	(23.718)	(105.414)	(106.422)
No corriente	-	-	25.576
Corriente	(23.718)	(105.414)	(131.998)
Intereses netos:	(70.838)	(60.130)	(62.602)
Cobrados	355	3.302	2.796
Pagados	(71.193)	(63.432)	(65.398)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación	(2.916)	(6.119)	884
3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN	(98.262)	(172.414)	(241.159)
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO	(46.441)	(166.256)	(178.575)
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	94.012	252.122	423.960
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes	299	8.146	6.737
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES	47.870	94.012	252.122

- **Principales políticas contables**

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2013, 2012 y 2011 han sido formuladas y auditadas de conformidad con las NIIF. Las políticas contables utilizadas y las notas explicativas de dichas cuentas anuales están disponibles en la página web corporativa de la Sociedad (www.valderrivas.es) y en su domicilio social, así como en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

20.2 Información financiera pro-forma

No resulta de aplicación dado que no se ha producido ningún cambio significativo.

20.3 Estados financieros

La Sociedad prepara estados financieros individuales y consolidados y están disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

Los estados financieros consolidados (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, cambios de patrimonio neto y estados de flujo de efectivo) se incluyen en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro.

20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual

20.4.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría de los auditores legales sobre la información financiera histórica contienen una opinión adversa o si contienen salvedades, una limitación del alcance o una denegación de opinión, se reproducirán íntegramente la opinión adversa, las salvedades, la limitación de alcance o la denegación de opinión, explicando los motivos

Las cuentas anuales individuales y consolidadas para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 de la Sociedad, han sido objeto de informe de auditoría emitido por Deloitte, S.L.

El informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 incluye el siguiente párrafo de énfasis: *"Párrafo de énfasis llamando la atención sobre lo indicado en las notas 2.2. y 13 de la memoria, en las que se indica que la Sociedad presenta a cierre del ejercicio 2013 como corriente la totalidad de la deuda financiera sindicada con entidades de crédito por importe neto de 402 millones €, y garantiza adicionalmente deuda de esta naturaleza de filiales por importe de 554 millones €, si bien con posterioridad al cierre del ejercicio y con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad ha obtenido de la mayoría de sus acreedores financieros una dispensa en relación con las obligaciones cuyo incumplimiento causaba el vencimiento anticipado de la citada deuda y su clasificación como deuda corriente a 31 de diciembre de 2013, manteniéndose el resto de compromisos financieros derivados de la financiación,*

entre los que se encuentra el cumplimiento de determinados ratios financieros en el ejercicio de 2014 y la amortización de deuda principal, aspectos que son indicativos de una incertidumbre significativa sobre la capacidad de la Sociedad para hacer frente al cumplimiento de las condiciones de los contratos de financiación. No obstante, la Sociedad ha iniciado conversaciones con las entidades financieras acreedoras para refinanciar su deuda sindicada, esperando que el mencionado proceso de refinanciación culmine durante 2014 de manera exitosa, y que el mismo permitirá adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos de la Sociedad en el actual contexto."

Los informes de auditoría de las cuentas anuales tanto individuales como consolidadas de los ejercicios 2013, 2012 y 2011 pueden ser consultas en los lugares indicados en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

20.4.2 Indicación de cualquier otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores

Al margen de la información histórica auditada correspondiente a los ejercicios 2013, 2012 y 2011, el presente Documento de Registro no incluye otra información que haya sido auditada por los auditores.

20.4.3 Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados

A excepción de los datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de la Sociedad, así como aquellos otros en los que se cita expresamente la fuente, el resto han sido obtenidos de la contabilidad y del sistema de información de gestión de la Sociedad.

20.5 Edad de la información financiera más reciente

El último ejercicio al que corresponde la información financiera auditada del Grupo es el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013.

20.6 Información intermedia y demás información financiera

20.6.1 Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo

A continuación se muestran el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo relativos al Grupo Cementos Portland Valderrivas, correspondientes a los tres primeros meses de 2014.

El Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo relativos al Grupo Cementos Portland Valderrivas a 31 de marzo de 2014 no han sido objeto de revisión o de auditoría.

- **Balances de situación consolidados**

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Variación % 2014-2013</u>
Activo no corriente	2.101.273	2.114.998	-0,6%
Inmovilizado material	1.097.494	1.112.816	-1,4%
Fondo de comercio	730.508	730.501	0,0%
Otros activos intangibles	25.174	20.658	21,9%
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	26.328	27.274	-3,5%
Activos financieros no corrientes	23.031	22.776	1,1%
Impuestos diferidos	198.738	200.973	-1,1%
Activo corriente	283.236	257.643	9,9%
Existencias	112.099	103.723	8,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Deudores	86.207	88.577	-2,7%
Administraciones públicas	14.486	9.642	50,2%
Otros activos corrientes	7.983	4.132	93,2%
Otros activos financieros corrientes	5.515	3.699	49,1%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	56.946	47.870	19,0%
Total activo	2.384.509	2.372.641	0,5%

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Variación % 2014-2013</u>
Patrimonio Neto	533.773	557.290	-4,2%
Capital social	56.896	56.896	0,0%
Prima de emisión	212.935	212.935	0,0%
Reservas	352.460	415.356	-15,1%
(Acciones propias)	(55.495)	(56.177)	1,2%
Ajustes en patrimonio por valoración	(31.958)	(22.748)	-40,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(24.327)	(71.925)	66,2%
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	510.511	534.337	-4,5%
Intereses minoritarios	23.262	22.953	1,3%
Pasivo no corriente	731.186	728.662	0,3%
Subvenciones	3.334	3.313	0,6%
Provisiones a largo plazo	65.396	61.696	6,0%
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	329.731	329.682	0,0%
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	118.300	118.105	0,2%
Pasivos por impuestos diferidos	213.089	214.525	-0,7%
Otros pasivos no corrientes	1.336	1.341	-0,4%
Pasivo corriente	1.119.550	1.086.689	3,0%
Provisiones corrientes	24.454	24.863	-1,6%
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	991.611	967.423	2,5%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreeedores comerciales	46.857	42.403	10,5%
Administraciones públicas	15.426	11.817	30,5%
Otros pasivos corrientes	41.202	40.183	2,5%
Total patrimonio neto y pasivo	2.384.509	2.372.641	0,5%

- **Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas**

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>Variación %</u> <u>2014-2013</u>
Importe neto de la cifra de negocios	111.325	121.771	-8,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	12	18	-33,3%
Otros ingresos de explotación	11.955	5.252	127,6%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	124	(3.033)	104,1%
Aprovisionamientos	(40.052)	(36.409)	-10,0%
Gastos de personal	(26.309)	(31.323)	16,0%
Otros gastos de explotación	(41.416)	(50.639)	18,2%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN / EBITDA	15.639	5.637	
Amortización de inmovilizado	(18.573)	(21.890)	15,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	24	179	-86,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	1.657	105.073	-98,4%
Otros resultados	(22)	(317)	93,1%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	(1.275)	88.682	-101,4%
Ingresos financieros	337	577	-41,6%
Gastos financieros	(25.802)	(25.642)	-0,6%
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	165	380	-56,6%
Diferencias de cambio	244	(327)	174,6%
RESULTADO FINANCIERO	(25.056)	(25.012)	-0,2%
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	(345)	(710)	51,4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(26.676)	62.960	-142,4%
Impuesto sobre beneficios	2.718	(1.200)	326,5%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(23.958)	61.760	-138,8%
<i>Resultado del ejercicio atribuible a:</i>			
Intereses minoritarios	369	(675)	154,7%
Accionistas de la Sociedad Dominante	(24.327)	62.435	-139,0%
Beneficio por acción:			
Beneficio básico y diluido por acción	(0,66)	1,69	-139,0%

Los resultados del Grupo del primer trimestre 2014 se ven impactados de manera significativa por dos hechos relevantes que se detallan a continuación:

1. *La recepción de los EUAs del año 2013 junto con parte de 2014 y su venta parcial.*

El retraso en la puesta en marcha de la tercera fase del mercado de los derechos de emisión, originó que la asignación correspondiente a 2013, no se recibiera hasta el 4 de marzo de 2014, fecha en la cual el Grupo CPV ha recibido 5,2 millones de EUAs, de los cuales ha vendido 2,0 millones en el primer trimestre.

Adicionalmente, el 27 de marzo el Grupo ha recibido 1,53 millones de derechos, que corresponden a parte de la asignación gratuita de 2014; en

las próximas semanas se espera recibir el resto de la asignación de 2014, que en total será de unos 3 millones de EUAs.

2. *El impacto en el Resultado Bruto de Explotación/Ebitda de las medidas de ajuste implementadas en 2013*

Las medidas de ajuste implementadas en España en 2013 han supuesto un ahorro directo de 7,2 millones de euros en gastos de personal, ayudando de esta manera a la mejora del Ebitda del país.

Cifra de negocio

El descenso del 8,6% en la cifra de negocio se debe a la menor actividad del Grupo en el mercado nacional, motivada por la progresiva salida programada de los negocios no rentables. Su importe, 111,3 millones de euros, se distribuye en 43,2 millones de euros en España y 68,1 millones de euros en el área internacional, que representa actualmente el 61% del total.

Resultado bruto de explotación/ EBITDA

El Resultado Bruto de Explotación se sitúa en los 15,6 millones de euros, una cifra mayor a la del mismo periodo del año pasado, influida por las mayores ventas de derechos de emisión y por el impacto de los planes de ajuste llevados a cabo en España en 2013.

En marzo del 2014 se procedió a la venta de 2 millones de derechos de emisión, que ha supuesto un ingreso de 8,4 millones de euros, mientras que en el primer trimestre del 2013 no se registraron ventas por este concepto.

Excluyendo dichos ingresos, el resultado bruto de explotación se habría incrementado en un 29%.

Beneficio antes de Impuestos

El beneficio antes de impuestos del año se sitúa en los -26,7 millones de euros, cifra menor al resultado del año pasado por los menores resultados extraordinarios.

Recordemos que el intercambio y venta de activos con CRH que tuvo lugar el 25 de febrero del año pasado generó una plusvalía de 104,8 millones de euros.

- **Estado de flujos de efectivo**

	Periodo: Enero-Marzo			
	2014	2013	% variación	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	15.639	5.636		
Variación Capital circulante	- 5.631	- 9.482		
Otras operaciones de explotación	- 3.456	- 909		
Flujos netos de tesorería por operaciones	6.552	- 4.755	238	11.307
Inversiones	- 2.680	- 11.087		
Desinversiones	4.343	24.228		
Otros	267	- 1.283		
Flujos netos de tesorería por inversiones	1.930	11.858	- 84	- 9.928
Intereses netos	- 462	- 20.789		
Incremento (disminución) de deuda	- 233	- 18.600		
Otros	1.289	- 173		
Flujos netos de tesorería por financiación	594	- 39.562	102	40.156
Flujos netos totales de tesorería del periodo	9.076	- 32.459	128	41.535

20.7 Política de dividendos

La política de distribución de dividendos y su importe es fijada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración. En la actualidad, la Sociedad no ha establecido una política de reparto de dividendos. Asimismo, el pago de dividendos que, eventualmente, la Sociedad acuerde dependerá de diversos factores, incluyendo la satisfactoria gestión del negocio y sus resultados operativos, además de las limitaciones que, en su caso, puedan contener los contratos de financiación que la Sociedad pueda asumir.

20.7.1. Importe de los dividendos por acción en cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada si ha cambiado el número de acciones del emisor, para que así sea comparable

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Dividendos por acción	0	0	0

20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje

Además de los descritos en el presente apartado, únicamente se encuentran en curso algunos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades del Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como la Dirección del mismo entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen que no estuviese provisionado.

1. Procedimiento ordinario nº 881/2013 – Juzgado de Primera Instancia nº 69 de Madrid

Demanda interpuesta por los miembros de la Comunidad de Bienes “Díaz Ayuso” en relación con la resolución de un contrato de arrendamiento de una finca rústica de Velilla de San Antonio, por importe de 164.261,19 Euros. Se presentó escrito de contestación a la demanda y demanda reconvenional con fecha 28 de noviembre de 2013, por importe de 96.000 Euros.

2. Recurso contencioso-administrativo interpuesto contra la resolución de la CNMC relativo al expediente S/0179/09

El 12 de enero de 2012 la antigua Comisión Nacional de la Competencia (“**CNC**”, ahora Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia o “**CNMC**”), notificó a la Sociedad la Resolución en el expediente S/0179/09, Hormigón y productos relacionados, por la que le impuso una sanción de 5.726.431 de euros al entender que se había acreditado una infracción del artículo 1 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia (“**LDC**”) consistente en la fijación de precios del hormigón, mortero y árido y el reparto de mercado en la Comunidad Foral de Navarra y zonas limítrofes.

La Sociedad presentó el 17 de febrero de 2012 un recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra dicha Resolución por entender que no se había acreditado la comisión por parte de la Sociedad de una infracción de la LDC, solicitando una medida cautelar consistente en la suspensión de la obligación del pago de la multa hasta que se resolviese el recurso. Sin embargo, la Audiencia Nacional denegó dicha medida cautelar por lo que la Sociedad abonó la cantidad de 5.726.431 de euros en la cuenta bancaria de la CNC el 20 de abril de 2012.

El recurso fue desestimado mediante Sentencia de la Audiencia Nacional de 27 de diciembre de 2013 (notificada el día 24 de enero de 2014). El 7 de febrero de 2014, la Sociedad realizó ante la Audiencia Nacional el trámite necesario para proceder a presentar recurso de casación contra dicha sentencia por entender, entre otros motivos, que la misma carece de la motivación jurídica exigible.

Dado que la Sociedad ya procedió en su momento a abonar la cantidad reclamada, no se prevé que del presente procedimiento vaya a derivarse un riesgo para el Grupo o la Sociedad.

3. Recurso contencioso-administrativo interpuesto contra la resolución de la CNMC relativo al expediente S/0019/12

Con fecha 31 de mayo de 2012 la CNC adoptó resolución en el expediente S/0019/12 la Sociedad, relacionado con el anterior, por la cual sancionó a la Sociedad con una multa de 1.285.649 euros al entender acreditada una infracción del artículo 62.2.c) de la LDC. La Sociedad presentó el 19 de julio de 2012 un recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra dicha Resolución, por entender que no se había acreditado la comisión por parte de la Sociedad de una infracción de la LDC, solicitando asimismo una medida cautelar consistente en la suspensión de la obligación del pago de la multa hasta que la Audiencia Nacional se pronunciase sobre el fondo del asunto. La medida fue concedida condicionada a la constitución de una garantía, pero finalmente la Sociedad abonó la cantidad de 1.285.649 euros en la cuenta bancaria de la CNC.

El recurso fue estimado parcialmente por la Audiencia Nacional mediante Sentencia de 11 de diciembre de 2013 (notificada el día 23 de enero de 2014) por lo que respecta a la existencia de un error material, deduciendo de la multa impuesta la cantidad de 115.149 euros. La sentencia desestimó los otros motivos que sobre el fondo había alegado la Sociedad en su escrito de demanda. El 6 de febrero de 2014, la Sociedad realizó ante la Audiencia Nacional el trámite necesario para proceder a presentar recurso de casación contra dicha sentencia por entender, entre otros motivos, que la misma carece de la motivación jurídica exigible.

Dado que la Sociedad ya procedió en su momento a abonar la cantidad reclamada, no se prevé que del presente procedimiento vaya a derivarse un riesgo para el Grupo o la Sociedad.

20.9 Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo Cementos Portland Valderrivas desde el último cierre período financiero del que se ha publicado información financiera, es decir, el 31 de marzo de 2014.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1 Capital social

21.1.1 Importe del capital emitido

El importe nominal del capital social de la Sociedad emitido a la fecha del presente Documento de Registro asciende a cincuenta y seis millones ochocientos noventa y seis mil noventa y nueve euros y cincuenta céntimos de euro (56.896.099,50.-€), y está representado por treinta y siete millones novecientas treinta mil setecientas treinta y tres (37.930.733) acciones, numeradas de la 1 a la 37.930.733, ambos inclusive, de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50.-€) de valor nominal cada una, todas ellas de la misma serie y clase, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Se hace constar que con fecha 29 de abril de 2014, la Junta General de accionistas acordó un aumento de capital de la Sociedad mediante compensación de los derechos de crédito derivados del Préstamo Subordinado otorgado por FCC, con previsión de suscripción incompleta, por un importe nominal máximo de hasta ciento once millones veinticuatro mil setecientos cincuenta y un euros (111.024.751.-€), mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de hasta trece millones ochocientos setenta y ocho mil noventa y cuatro (13.878.094) acciones ordinarias, de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50.-€) de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de seis euros y cincuenta céntimos de euro (6,50.-€) por acción (el "**Aumento de Capital**"), delegando en el Consejo de Administración las facultades necesarias para fijar las condiciones de dicho Aumento de Capital al amparo de lo dispuesto en el artículo 297 de la Ley de Sociedades de Capital.

El mismo día 29 de abril de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad, al amparo de la delegación de facultades efectuada por la Junta, acordó llevar a efecto la ejecución de dicho Aumento de Capital por un importe de ciento diez millones ochocientos cuarenta y siete mil euros (110.847.000.-€), incluyendo un nominal de veinte millones setecientos ochenta y tres mil ochocientos doce euros con cincuenta céntimos de euro (20.783.812,50.-€) y una prima de noventa millones sesenta y tres mil ciento ochenta y siete euros y cincuenta céntimos de euro (90.063.187,50.-€), mediante la emisión de trece millones ochocientos cincuenta y cinco mil ochocientos setenta y cinco (13.855.875) nuevas acciones, de un euro y cincuenta céntimos de euro (1,50.-€) de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión de seis euros y cincuenta céntimos de euro (6,50.-€) por acción, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación.

Se prevé que en los próximos días se otorgue e inscriba la correspondiente escritura pública de ampliación de capital. Asimismo, se solicitará la admisión a cotización de las acciones emitidas en virtud del Aumento de Capital en las Bolsas

de Valores de Madrid y Bilbao y en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de estas acciones

No existen acciones que no representen capital.

21.1.3 Número, valor contable y valor nominal de las acciones en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales

A la fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad posee 926.927 acciones en autocartera, representativas del 2,44% del capital social. En el ejercicio 2012 la Sociedad permutó 1.350 acciones propias por acciones de Cementos Leona, S.A., en poder de terceros. Adicionalmente se adquirieron a terceros 4.900 acciones a 9,8 euros/acción.

AUTOCARTERA

Sociedad Depositante/Tenedora	Número de Títulos		
	2011	2012	2013
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	108.252	926.802	926.802
Hormigones y Morteros Preparados, S.A.	100	100	100
Áridos y Premezclados, S.A.	25	25	25
Cementos Leona, S.A.	815.000	0	0
	923.377	926.927	926.927

21.1.4 Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, la Sociedad no ha emitido ni existen valores canjeables ni convertibles en acciones o con garantía.

21.1.5 Información sobre cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar capital

No existen derechos de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

21.1.6 Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente

someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, no existe ningún acuerdo de opción sobre el capital de la Sociedad o de su Grupo.

21.1.7 Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica

No se ha producido ningún cambio en el capital social de la Sociedad durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

21.2 Estatutos y Escritura de constitución

21.2.1 Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y en la escritura de emisión

A continuación se reproduce lo dispuesto en el artículo 3 de los Estatutos Sociales donde se establece el objeto social de la Sociedad:

“Artículo 3.- Objeto Social

El objeto social será:

- A. El establecimiento y explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados de estos materiales, así como la industria del hormigón y la creación y explotación de cuantas industrias se relacionen con los mencionados productos (CNAE 2351, 2363 y 2364).*
- B. La explotación de canteras y yacimientos de materiales destinados a la construcción (CNAE 0811 y 0812).*
- C. El ejercicio de las actividades de agencia de transportes de mercancías, de transitarlo y de almacenista distribuidor, el transporte de mercancías por carretera, a nivel nacional e internacional, tanto con medios propios como ajenos, la compraventa y arrendamiento de camiones, remolques y semirremolques (CNAE 5221 y 4941).*
- D. Actividad inmobiliaria (CNAE 6810 y 6820).*
- E. Producción de energía eléctrica (CNAE 3515 y 3519).*
- F. Inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios por cuenta propia (CNAE 6420 y 6499).*

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo."

Los Estatutos Sociales pueden ser consultados en el domicilio social de Valderrivas (calle Dormitaleria, nº 72, Pamplona, España), en su página web (www.valderrivas.es) y en el Registro Mercantil de Navarra.

La escritura de constitución de la Sociedad también se puede consultar en el citado Registro Mercantil.

21.2.2 Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión

Valderrivas cuenta, como órganos de administración, gestión y supervisión con un Consejo de Administración y, en el seno de éste, con una Comisión Ejecutiva, una Comisión de Auditoría y Control, una Comisión de Nombramientos y Retribuciones y una Comisión de Estrategia. A continuación se resumen las principales características de estos órganos sociales y las disposiciones aplicables a los mismos.

Reglamento del Consejo de Administración

La Sociedad cuenta con un Reglamento del Consejo de Administración aprobado con fecha 25 de mayo de 2004 y modificado parcialmente con posterioridad. Las principales características del texto actualmente en vigor son las siguientes:

- El Reglamento resulta de aplicación a los miembros del Consejo de Administración y, en cuanto les afecte, a los altos directivos del Grupo.
- El Reglamento regula principalmente las siguientes materias: la composición, competencia, funciones, estructura y funcionamiento del Consejo de Administración; las relaciones del Consejo de Administración con la Junta General, los mercados, los auditores y los altos directivos; el nombramiento y cese de los Consejeros, así como sus deberes y su retribución; las Comisiones del Consejo de Administración.
- En las descripciones del Consejo de Administración y de sus Comisiones contenidas en el apartado 14.1 anterior se resumen algunas de las disposiciones incluidas en el Reglamento del Consejo aplicables a estos órganos sociales.

Reglamento Interno de Conducta

El Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad fue aprobado inicialmente por el Consejo de Administración en su sesión del 26 de enero de 1994. Con fecha 30 de julio de 2003 se aprobó un texto revisado, y con fecha 22 de diciembre de 2008 se modificó variando el ámbito de las funciones y responsabilidades. Asimismo, los cambios producidos en el seno del Comité de Dirección del Grupo a lo largo del año 2010 y principios de 2011, aconsejan llevar a cabo una nueva modificación del Reglamento, que fue aprobada por el Consejo de Administración, en sesión de fecha 26 de enero de 2011.

El Reglamento Interno de Conducta es aplicable a los miembros del Consejo de Administración y a los altos directivos del Grupo, a los asesores externos y a cualquier otra persona que quede incluida en el ámbito de aplicación del mismo por decisión del Comité de Seguimiento o del Consejo de Administración, a la vista de las circunstancias que concurran en cada caso.

Regula las normas de conducta aplicables a los valores e instrumentos sujetos a su ámbito de aplicación (es decir, las acciones emitidas por Valderrivas o por las sociedades del Grupo y los valores equivalentes a dichas acciones, las obligaciones emitidas por Valderrivas o por las sociedades del Grupo y los instrumentos financieros y contratos cuyos subyacentes sean valores negociables o instrumentos financieros emitidos por Valderrivas o por las sociedades del Grupo o que otorguen el derecho a la adquisición o suscripción de dichos valores negociables), las normas de conducta en relación con la información privilegiada y la información relevante, las operaciones con las acciones propias o valores, y el contenido y forma de publicación de la información regulada.

Crea un Comité de Seguimiento del propio Reglamento, que es el órgano encargado del seguimiento del cumplimiento de las disposiciones contempladas en el mismo, estando compuesto por el Director Corporativo de Asesoría Jurídica del Grupo Cementos Portland Valderrivas, que lo presidirá, el Director Corporativo de Administración y Finanzas, y el Director Corporativo de Recursos Humanos, Sistemas de Información y Servicios Generales y el Director Corporativo de Planificación y Control, así como por las personas adicionales que el Director Corporativo de Asesoría Jurídica, en su caso, designe para colaborar con dicho Comité de Seguimiento siempre que, previamente, sea aprobada dicha designación por el Consejo de Administración o la Comisión Ejecutiva de Valderrivas.

21.2.3 Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes

Todas las acciones de la Sociedad actualmente en circulación, por ser éstas en su totalidad acciones ordinarias y pertenecientes a una única clase y serie, otorgan a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos, que son los plenos

derechos económicos y políticos inherentes a las mismas, recogidos en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

21.2.4 Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley

La modificación de los derechos de los titulares de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad requerirá la oportuna modificación estatutaria que, en caso de afectar a una sola parte de las acciones y suponer un trato discriminatorio entre las mismas, deberá ser aprobada por la mayoría de las acciones afectadas. Los Estatutos Sociales de la Sociedad no recogen especialidad alguna en este particular respecto de lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

21.2.5 Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las Juntas Generales anuales y las Juntas Generales extraordinarias incluyendo las condiciones de admisión

Las condiciones que rigen la manera de convocar las Juntas Generales ordinarias y extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de asistencia, se encuentran recogidas en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General de accionistas de la Sociedad, aprobado por la Junta General de fecha 13 de junio de 2007.

Las principales previsiones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General en esta materia son las siguientes:

- La Junta General Ordinaria, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado, así como para aprobar, en su caso, las cuentas consolidadas, sin perjuicio de su competencia para tratar y acordar cualquier otro asunto que figure en el Orden del Día, siempre que concurren el número de accionistas y la parte del capital legal o estatutariamente exigidos, según cada supuesto. Toda Junta que no sea la prevista anteriormente, tendrá la consideración de Junta General extraordinaria.
- Sin perjuicio de lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital sobre la Junta Universal y la convocatoria judicial, corresponde al Consejo de Administración la convocatoria de la Junta General de accionistas, debiendo realizarse:
 - En fecha tal que permita su celebración en los primeros seis meses del ejercicio, si se trata de la Junta General ordinaria.

- Siempre que el Consejo de Administración lo considere conveniente para los intereses sociales, en el caso de las Juntas Generales extraordinarias.
 - En todo caso, cuando lo soliciten por conducto notarial accionistas que sean titulares de, al menos, un 5% del capital social desembolsado, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta cuya convocatoria solicitan. En este caso, la Junta deberá ser convocada para celebrarse dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente a los Administradores para convocarla.
- Si la Junta General ordinaria no fuere convocada dentro del plazo legal o si, habiendo solicitado la convocatoria de la Junta extraordinaria accionistas titulares de al menos un 5% del capital, no hubiese sido efectuada, podrá serlo, a petición de cualquier accionista, en el primer caso, y de los solicitantes, en el segundo, por el Juez de lo mercantil del domicilio social.
 - La convocatoria de la Junta General de accionistas se realizará mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil o en uno de los diarios de mayor circulación de España, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de la Sociedad, por lo menos con un mes antes de la fecha fijada para su celebración.
 - Convocada la Junta, los accionistas que representen al menos el 5% del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una Junta General ordinaria de accionistas, incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. En ningún caso podrá ejercitarse dicho derecho respecto a la convocatoria de Juntas Generales extraordinarias. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.
 - Podrán asistir a las Juntas Generales con voz y voto todos los accionistas titulares de una (1) acción inscrita en el Registro de Anotaciones en Cuenta correspondientes con cinco (5) días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta, a quienes se les proveerá de la tarjeta de asistencia a la Junta.
 - Todo accionista que tenga derecho de asistencia a la Junta, podrá hacerse representar en la misma por medio de otra persona física o jurídica, aunque ésta no sea accionista.
 - La asistencia a la Junta General podrá realizarse, bien acudiendo al lugar en que vaya a celebrarse la reunión, bien en su caso a otros lugares que haya dispuesto la Sociedad, indicándolo así en la convocatoria, y que se hallen

conectados con aquél por sistemas de videoconferencia que permitan el reconocimiento e identificación de los asistentes, la permanente comunicación entre los concurrentes independientemente del lugar en el que se encuentren, así como la intervención y emisión del voto.

- Los asistentes a cualquiera de los lugares indicados se considerarán, a todos los efectos relativos a la Junta General, como asistentes a la misma y única reunión. La reunión se entenderá celebrada en donde radique el lugar principal.
- Las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) podrán ser autorizadas para expedir las tarjetas de asistencia a la Junta a favor de sus respectivos accionistas depositantes, tarjetas que, igualmente, se facilitarán en su caso por la propia Sociedad, contra depósito de los documentos acreditativos de la titularidad de las acciones.
- A tal fin la Sociedad propondrá a dichas entidades el formato de la tarjeta de asistencia que deba expedirse a favor de los accionistas, procurando que las tarjetas emitidas por tales entidades sean uniformes e incorporen un código de barras u otro sistema que permita realizar su lectura electrónica para facilitar el cómputo informático de los asistentes a la reunión, así como la fórmula a la que deberá ajustarse el documento para delegar la representación, que deberá también prever el sentido del voto del representante para cada una de las propuestas de acuerdo formuladas por el Consejo de Administración para cada punto del Orden del Día, en caso de ausencia de instrucciones específicas del accionista representado.

21.2.6 Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor

No existen disposiciones estatutarias ni en reglamentos internos que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la Sociedad.

21.2.7 Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista

No existe disposición en los Estatutos Sociales de la Sociedad por la que se obligue a los accionistas con una participación significativa a revelar esta circunstancia, sin perjuicio de las exigencias establecidas por la normativa vigente y, en particular, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado

regulado de la Unión Europea, así como en el Real Decreto 1333/2005, de 11 de noviembre, por el que se desarrolla la citada Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de abuso de mercado en relación con operaciones sobre acciones, derivados u otros instrumentos financieros de los administradores y altos directivos.

21.2.8 Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley

Las condiciones que han de cumplir las modificaciones del capital social de la Sociedad y de los respectivos derechos de las acciones de la misma se rigen por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, no estableciendo los Estatutos Sociales de la Sociedad condición distinta del régimen legal vigente a fecha del presente Documento de Registro.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

Resumen de cada contrato importante, al margen de los contratos celebrados en el desarrollo corriente de la actividad empresarial, del cual es parte el emisor o cualquier miembro del grupo, celebrado durante los dos años inmediatamente anteriores a la publicación del documento de registro

La Sociedad considera que no existe ningún contrato, al margen de los contratos celebrados en el desarrollo corriente de su actividad empresarial, celebrado durante los dos años inmediatamente anteriores a la publicación del Documento de Registro cuya evolución tenga individualmente una importancia significativa para su situación patrimonial, salvo el Contrato de Financiación Sindicado y los Contratos de Refinanciación de GCH a los que se ha hecho referencia en el apartado 10 del presente Documento de Registro.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

En este Documento de Registro no se incluyen informaciones de terceros, ni declaraciones de expertos ni declaraciones de interés, salvo los datos en los que se hace referencia expresa, indicando la fuente de información correspondiente.

24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Durante el periodo de validez del presente Documento de Registro, pueden inspeccionarse en los lugares que se indican a continuación los siguientes documentos:

1. Estatutos sociales vigentes y la escritura de constitución de la Sociedad.

2. La información financiera histórica de la Sociedad consistente en las cuentas anuales individuales y consolidadas auditadas correspondientes a los ejercicios sociales cerrados a 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2013 (incluyendo los informes de auditoría).
3. Reglamento de la Junta General de Accionistas vigente.
4. Reglamento del Consejo de Administración vigente.
5. Reglamento Interno de Conducta.
6. Informe Anual de Gobierno Corporativo de los ejercicios 2011, 2012 y 2013.
7. Información Financiera Intermedia.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados tanto en el domicilio social de la Sociedad (calle Dormitaleria, nº 72, Pamplona, España), en su página web (www.valderrivas.es), así como, con excepción de los documentos mencionados en el punto 1, en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es).

25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

En el apartado 7.2 del presente Documento de Registro se incluye información sobre las participaciones accionariales de la Sociedad en el capital de otras sociedades que puede tener un efecto significativo en la evaluación de sus propios activos y pasivos posición, financiera o pérdidas y beneficios. No existen otras participaciones accionariales distintas de las descritas en dicho apartado que puedan tener efecto significativo en la valoración de la Sociedad.

Este Documento de Registro está visado en todas sus páginas y firmado en Madrid, a 30 de abril de 2014.

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A.
Fdo. D. Jaime Úrculo Bareño
Director Corporativo de Administración y Finanzas