



0,06 Euros

Nº 478364 H

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2013
(Miles de euros)

	NOTAS	30.06.13 (1)	31.12.12 (2)
Activo no corriente		2.172.533	2.223.340
Inmovilizado material	6	1.189.890	1.254.549
Fondo de comercio	5	731.875	731.645
Otros activos intangibles	5	23.967	32.083
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos		30.971	31.867
Activos financieros no corrientes	7	22.097	17.051
Impuestos diferidos		173.733	156.145
Activo corriente		324.689	705.853
Existencias	8	108.689	117.108
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		-	-
Deudores		114.869	121.874
Administraciones públicas		27.583	15.670
Otros activos corrientes		9.333	3.398
Otros activos financieros corrientes	7	5.137	16.545
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		59.078	94.012
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	15	-	337.246
Total activo		2.497.222	2.929.193

	NOTAS	30.06.13 (1)	31.12.12 (2)
Patrimonio Neto			
Capital Social	9	56.896	56.896
Prima de emisión	9	212.935	212.935
Reservas	9	356.729	648.829
(Acciones propias)	9	(56.177)	(56.177)
Ajustes en patrimonio por valoración	9	39.032	38.919
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(586)	(147.135)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		608.829	754.267
Intereses minoritarios		25.041	204.474
Total patrimonio neto		633.870	958.741
Pasivo no corriente		1.658.908	1.643.498
Subvenciones		2.578	2.915
Provisiones no corrientes	10	76.171	77.470
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	11	334.426	327.517
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	11	1.017.418	995.504
Pasivos por impuestos diferidos		226.495	238.240
Otros pasivos no corrientes	11	1.820	1.852
Pasivo corriente		204.444	326.954
Provisiones corrientes	10	29.146	611
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	11	63.834	89.635
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		-	-
Acreedores comerciales		58.557	77.319
Administraciones públicas		28.473	13.472
Otros pasivos corrientes		24.434	40.714
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	15	-	105.203
Total patrimonio neto y pasivo		2.497.222	2.929.193

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2013

(1) No auditado

(2) Datos reexpresados



0,06 Euros

Nº 478365 H

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013
(Miles de Euros)

	NOTAS	30.06.13 (1)	30.06.12 (2)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	4	270.213	338.297
Trabajos realizados por la empresa para su activo		25	65
Otros ingresos de explotación	16	11.415	21.578
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(8.400)	1.110
Aprovisionamientos		(78.186)	(113.129)
Gastos de personal		(63.845)	(87.612)
Otros gastos de explotación		(105.679)	(129.160)
Amortización del inmovilizado		(43.199)	(45.343)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		296	456
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	72.525	425
Otros resultados	17	(31.693)	(22.768)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		23.472	(36.081)
Ingresos financieros		1.451	2.893
Gastos financieros		(52.686)	(29.446)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		687	(2)
Diferencias de cambio		(557)	2.762
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(59)
RESULTADO FINANCIERO		(51.105)	(23.852)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(1.189)	(1.225)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(28.822)	(61.158)
Impuesto sobre beneficios		27.093	9.908
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(1.729)	(51.250)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	15		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(1.729)	(51.250)
<i>Resultado consolidado del ejercicio atribuible a:</i>			
Intereses minoritarios		(1.143)	(2.609)
Accionistas de la Sociedad Dominante		(586)	(48.641)
Beneficio por acción:			
Beneficio básico y diluido por acción		(0,02)	(1,31)

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

(1) No auditado

(2) Datos reexpresados no auditados



0,06 Euros

Nº 478366 H

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012
(Miles de Euros)

	(Debe) / Haber	
	30.06.13 (1)	30.06.12 (1)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(1.729)	(51.250)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Por valoración de instrumentos financieros:	-	93
Por cobertura de flujos de efectivo	-	857
Diferencias de conversión	(2.174)	4.502
Entidades valoradas por el método de la participación	42	270
Efecto impositivo	(91)	(504)
	(2.223)	5.218
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	6.220
Efecto impositivo	-	(1.865)
	-	4.355
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(3.952)	(41.677)
a) Atribuidos a la entidad dominante	(2.002)	(39.748)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(1.950)	(1.929)

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas, forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013

(1) No auditado



0,06 Euros

Nº 478367 H³

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012
(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras res. soc. dom.	RSC		Ajustes valor toma de participac.	Reserva Valor Razonable	Dif. Conversión	Acciones Propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	TOTAL
					I.G./I.P.	P.E.							
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					(18.554)							(6.635)	(25.189)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	56.896	212.935	11.379	1.026.390	(55.025)	14.186	38.986	(8.130)	(16.469)	(56.208)	(327.436)	226.856	1.124.360
Total ingresos/(gastos) reconocidos					(293.942)	(1.840)		4.650	-4.243		327.436	(1.929)	(41.877)
Distribución del beneficio del ejercicio 2011				(34.897)									(3.243)
- A reservas					14							(22)	(8)
Variación del perímetro de consolidación					116	(170)				(48)		(497)	(549)
Dividendos						(49)						(114)	(211)
Otros													
Saldo al 30 de junio de 2012 (2)	56.896	212.935	11.379	991.493	(348.835)	12.127	38.986	(3.480)	(12.226)	(56.256)	(48.641)	224.294	1.078.672
Saldo al 31 de diciembre de 2012	56.896	212.935	11.379	994.735	(329.432)	11.347	38.986	(67)	(21.071)	(56.177)	(147.135)	210.957	983.353
Ajuste por aplicación NIC 19					(18.129)							(6.483)	(24.612)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	56.896	212.935	11.379	994.735	(347.561)	11.347	38.986	(67)	(21.071)	(56.177)	(147.135)	204.474	958.741
Total ingresos/(gastos) reconocidos					(109.421)	(3.033)			(1.377)		(586)	(1.989)	(3.952)
Distribución de las pérdidas del ejercicio 2012				(34.661)	(148.091)	4.368					147.135	(177.148)	(320.851)
- A reservas					249	(23)						(941)	(715)
Variación del perímetro de consolidación					(167)	56		113				645	647
Dividendos								46	(22.448)	(56.177)	(586)	25.041	633.870
Otros													
Saldo al 30 de junio de 2013 (1)	56.896	212.935	11.379	960.054	(604.991)	12.735	38.986	46	(22.448)	(56.177)	(586)	25.041	633.870

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2013.

(1) No auditado

(2) Datos reexpresados no auditados



Nº 478368 H

0,06 Euros

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS
EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012
(Miles de Euros)

	30.06.13 (1)	30.06.12 (2)
Recursos generados por operaciones:		
Resultado antes de Impuestos de las actividades continuadas	(28.822)	(61.158)
Dotación a la amortización	43.199	45.343
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	(296)	(456)
Ingresos financieros	(1.451)	(2.893)
Gastos financieros	52.686	29.446
Diferencias de cambio	557	(2.762)
Resultado por variaciones de valor y enajenaciones de instrumentos financieros	(687)	61
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.189	1.225
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible	(72.525)	68
Recursos generados por operaciones	(6.150)	8.874
Ajustes por otros resultados	28.671	3.900
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(685)	8.241
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo	(7.398)	496
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(1.984)	(7.904)
1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES	12.454	13.607
Inversiones:	(10.687)	(12.413)
Inmovilizado material y otros activos intangibles	(5.319)	(7.659)
Participaciones y otros activos financieros	(5.368)	(4.754)
Dividendos cobrados	69	(17)
Desinversiones:	25.829	590
Inmovilizado material y activos intangibles	3.648	783
Participaciones y otros activos financieros	22.181	(193)
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión:	(52)	169
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	(52)	169
2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES	15.159	(11.671)
Cobros (pagos) por operaciones con valores propios	-	(45)
Participaciones y otros activos financieros	-	(45)
Dividendos pagados	(943)	(497)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	(21.432)	(66.502)
No corriente	43.727	6.331
Corriente	(65.159)	(72.833)
Intereses netos:	(38.629)	(26.464)
Cobrados	241	2.482
Pagados	(38.870)	(28.946)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación	(2.247)	(3.245)
3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN	(63.251)	(96.753)
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO	(35.638)	(94.817)
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	94.012	256.992
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes y otros	704	1.229
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES	59.078	163.404

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

(1) No auditado

(2) Datos reexpresados no auditados



0,06 Euros

Nº 478369 H

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos
Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio
de 2013

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

a) Introducción

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto social:

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

La Sociedad dominante, constituida el 10 de marzo de 1903 con la denominación de "Cementos Portland, S.A.", cambió dicha denominación social por la actual de "Cementos Portland Valderrivas, S.A.", en virtud del acuerdo adoptado por su Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2003, que también aprobó la consiguiente modificación de Estatutos. Tiene su domicilio social en la calle Estella, número 6, de Pamplona (Navarra).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 25 de junio de 2013.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Cementos Portland Valderrivas o Grupo) correspondientes al ejercicio 2012 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 5 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado, de los estados de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.



0,06 Euros

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 24 de julio de 2013, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. En consecuencia, al ser consistente su elaboración con los principios y normas utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no ha sido preciso repetir ni poner al día gran parte de las notas incluidas en los mencionados estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2013 ha entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2013, ya adoptadas por la Unión Europea, que en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados intermedios:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 –Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la "banda de fluctuación".	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIIF 7. Instrumentos financieros; Información a revelar – Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre 2011)	Introducción a nuevos desgloses relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo de 2012)	Modificaciones menores de una serie de normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013



Nº 478371 H

0,06 Euros

Las normas con mayor impacto en los estados financieros semestrales resumidos consolidados del Grupo son la modificación de la NIC 19 y la NIIF 13.

En relación a la NIC 19, el cambio fundamental afecta al tratamiento contable de los planes de beneficios definidos, puesto que elimina la "banda de fluctuación" por la que, hasta el 31 de diciembre de 2012, es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en el Patrimonio Neto. La política contable utilizada por el Grupo con anterioridad a la entrada en vigor de esta modificación consistía en aplicar la "banda de fluctuación" y, por tanto, diferir una determinada porción de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de prestación definida de la filial americana Giant Cement Holding, Inc. Por tanto, esta modificación en la NIC 19 ha supuesto que el importe de las ganancias y pérdidas diferidas en virtud de la "banda de fluctuación" hayan sido imputadas al Patrimonio Neto. La cuantificación del impacto originado por la entrada en vigor de esta norma se detalla en la Nota 1-f.

En cuanto a la NIIF 13, el cambio más significativo se refiere a la modificación de la definición del valor razonable de los pasivos financieros, pasando de basarse en la cancelación del pasivo con la contraparte a hacerlo en el precio que se pagaría por transferirlo a un tercero, lo que implica que el riesgo propio de crédito debe reflejarse en esta valoración. Así pues, las entidades que no estaban considerando el riesgo propio de crédito en la valoración a valor razonable de los derivados pasivos deberán registrar el impacto de su inclusión en el ejercicio de primera aplicación de la NIIF 13 de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias junto con el resto de la variación de valor razonable de los derivados, es decir, asimilándolo a cualquier otro cambio en las estimaciones contables. El Grupo ha evaluado el riesgo de crédito en relación a sus instrumentos financieros derivados, cuya valoración al 30 de junio de 2013 es de 808 miles de euros, siendo su vencimiento en 2014 y 2016, concluyendo que el efecto de la aplicación de la modificación de esta norma no es significativo en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012.

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

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual,
2. La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 5.3 y 5.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012),
3. La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 5.2 y 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y Nota 5),
4. La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 5.18, 5.19 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y Nota 10),
5. Los costes futuros para la restauración de canteras (Nota 5.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012),



0,06 Euros

Nº 478372 H

6. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 5.20 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y Nota 10),
7. El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y Notas 7 y 11).
8. La gestión del riesgo financiero.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

d) Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2012.

Asimismo, en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 no se han producido cambios en los criterios contables a excepción de los originados por la aplicación retroactiva de las mismas que han entrado en vigor en el ejercicio 2013 indicadas en el apartado b) anterior.

e) Provisiones y pasivos contingentes

En la Nota 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se facilita información sobre las provisiones y pasivos contingentes a dicha fecha. Los cambios producidos durante el primer semestre del ejercicio 2013 se indican en la Nota 10.

f) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013.

Tal y como se describe en la Nota 15, la Dirección del Grupo inició de forma activa, durante el segundo semestre del ejercicio 2011, un proceso formal para la desinversión en la filial del Grupo Giant Cement Holding, Inc. Se consideraba la venta como altamente probable, lo que, junto con el cumplimiento del resto de requisitos requeridos por la NIIF 5, supuso la clasificación como activo no corriente mantenido para la venta de la participación en dicha filial y su consideración como actividad interrumpida, en la medida en que se interrumpía la actividad desarrollada por el Grupo en el mercado geográfico americano. Durante el segundo semestre del 2012, la ruptura de las negociaciones establecidas con los posibles compradores así como la exigencia establecida en el contrato de reestructuración (Nota 17.1 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012) de que la sociedad americana continuara formando parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas, llevó a la Dirección del Grupo a abandonar el mencionado proceso de desinversión.

En consecuencia, y dado que dejan de cumplirse las condiciones necesarias para identificar la actividad como interrumpida, se procedió a consolidarla en el cierre del ejercicio 2012 conforme a la NIIF 5, el Grupo ha re-expresado las cifras comparativas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del estado de flujos de efectivo consolidado del primer semestre del ejercicio 2012 en el que se mantenía registrado como actividad interrumpida, registrando en los diferentes epígrafes de los estados financieros semestrales resumidos consolidados los importes correspondientes al Grupo Giant Cement. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2012, incluidos a efectos comparativos en estos estados financieros



Nº 478373 H

0,06 Euros

resumidos consolidados semestrales no coincide con los elaborados por el Consejo de Administración del Grupo con fecha 25 de julio de 2012. El efecto en la cuenta de resultados semestral resumida consolidada y en el estado de flujos de efectivo semestral resumido consolidado del ejercicio 2012 se detalla en la Nota 15.

De igual forma, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIC 19 Retribuciones a los empleados, el Grupo ha registrado su impacto con efecto retroactivo en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2012, motivo por el cual, el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012 difiere con el correspondiente al incluido en las CCAA consolidadas del ejercicio 2012. En este sentido, los importes recogidos por esta modificación han supuesto una disminución en Reservas por importe de 18.129 miles de euros, una disminución en Intereses minoritarios por importe de 6.483 miles de euros, un incremento de pasivos de 40.205 miles de euros y el reconocimiento de un activo por impuesto diferido de 15.593 miles de euros.

g) Principio de empresa en funcionamiento

El Grupo Cementos Portland Valderrivas finalizó con éxito en julio de 2012 el proceso de refinanciación de sus principales deudas financieras sobre la base de un plan de negocio elaborado por la Dirección del Grupo y revisado por un tercero independiente. La negativa evolución de los mercados donde opera el Grupo ha motivado la reevaluación de dicho plan de negocio, incorporando medidas adicionales necesarias para la adaptación de las capacidades productivas a las necesidades previstas en los mercados en los que opera, incluyendo dos expedientes de regulación de empleo que afectan a la estructura corporativa, a las fábricas de cemento y a las áreas de negocio, así como el cierre de las plantas productivas de hormigón, árido y mortero que no generan valor o no son estratégicas para el Grupo.

Por otra parte, el nuevo contrato de financiación sindicado exige el cumplimiento de una serie de ratios financieros, sobre la base de magnitudes consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas, excluyendo el subgrupo Giant Cement Holding, Inc., relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA. La medición de los ratios se lleva a cabo semestralmente, y el incumplimiento de los mismos podría conllevar el vencimiento anticipado del préstamo de acuerdo con los términos de éste. Al 30 de junio de 2013 se incumplen determinados ratios financieros, si bien éstos tienen únicamente carácter informativo de acuerdo a lo establecido en el contrato de financiación. A partir del 31 de diciembre de 2013 el cumplimiento de estos ratios es obligatorio. Estos ratios están basados en parámetros altamente sensibles a la evolución del negocio, existiendo un elevado riesgo de incumplimiento de los mismos al 31 de diciembre de 2013 conforme a la evolución actual del negocio. No obstante, la referida financiación contempla mecanismos de corrección del incumplimiento de ratios financieros mediante aportaciones adicionales de fondos.

Asimismo, el contrato de financiación sindicado establece como primer vencimiento el 30 de junio de 2014, por importe de 50 millones de euros.

La Dirección del Grupo considera que en base a los efectos positivos que tendrá la aplicación del denominado "Plan NewVal" así como los asociados a la restructuración de la plantilla y a la adaptación de la capacidad productiva de las fábricas y plantas a la actual demanda existente en el mercado, el Grupo será capaz de cumplir con sus obligaciones derivadas de los contratos de financiación, considerando adicionalmente, determinadas desinversiones de activos no estratégicos, motivo por el cual ha elaborado los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2013 bajo el principio de empresa en funcionamiento, y manteniendo la financiación registrada conforme a su vencimiento original.

h) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

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



Nº 478374 H

0,06 Euros

i) Importancia relativa

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

j) Hechos posteriores

Con fecha 13 de junio de 2013, el Grupo Cementos Portland Valderrivas comunicó a los representantes de los trabajadores formalmente 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 establece la extinción de 166 puestos de trabajo que ha sido ratificado por ambas partes el 23 de julio de 2013 .

Asimismo, con fecha 18 de junio de 2013 el Grupo Cementos Portland Valderrivas comunicó a los representantes de los trabajadores formalmente 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, asimismo se procedió a comunicar esta circunstancia a la Dirección General de Empleo del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Con fecha 22 de julio se alcanzó un Pre-acuerdo que establece la extinción de 294 puestos de trabajo que a fecha de elaboración de los presentes estados financieros semestrales se encuentra pendiente de ratificación.

k) Estado de flujo de efectivo resumido consolidado

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

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

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

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 3 y Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.



0,06 Euros

Nº 478375 H

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2013 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- El 25 de febrero de 2013 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha firmado un acuerdo de permuta de acciones con el Grupo CRH. En virtud de este contrato, el Grupo ha entregado su participación del 99,03% en el capital social de Cementos Lemona, S.A., recibiendo a cambio el 26,34% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., en poder del Grupo CRH. De este porcentaje ha recibido de manera directa el 6,5% y mediante la adquisición del 100% de las sociedades Sagarra Inversiones, S.L. y Freixa Inversiones, S.L. el resto de participaciones de Corporación Uniland, S.A. Los efectos de esta permuta en la cuenta de resultados consolidada y en el Patrimonio Neto consolidado del primer semestre del ejercicio 2013 se detallan en la Nota 15, generándose un beneficio antes de impuestos por importe de 89,8 millones de euros registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013. Dicha operación, conforme a la NIIF 3, y dado que el Grupo mantenía el control del Grupo Uniland con anterioridad a la norma, ha supuesto el registro de la diferencia entre el valor razonable de la participación permutada y el patrimonio adquirido por importe de 140 millones de euros como menores reservas asociadas al Grupo Uniland.
- El 25 de febrero de 2013, enmarcado en la operación descrita en el párrafo anterior, 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 importe aproximado de 22,1 millones de euros, y generando un beneficio antes de impuestos por importe de 15,2 millones de euros registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas al 30 de junio de 2013. Las ventas aportadas por Southern Cement, Ltd en el ejercicio hasta la fecha de venta han ascendido a 1.675 miles de euros (7.547 miles de euros durante los seis primeros meses de 2012), y un resultado bruto de explotación de 237 miles de euros (471 miles durante los seis primeros meses de 2012).
- Portland, S.L. ha adquirido en el primer semestre de 2013, 240 acciones, el total de las acciones que quedaban en propiedad de terceros de Corporación Uniland, S.A. por importe de 95 miles de euros. Tras estas compras, la participación en Corporación Uniland, S.A. asciende al 100%.

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

3. Dividendos pagados por la Sociedad

En el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012 no se destinó importe alguno al pago de dividendos de acuerdo con las respectivas distribuciones del resultado de los ejercicios 2012 y 2011 aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A.

4. Información por segmentos

En la Nota 8 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. Durante el primer semestre del ejercicio 2013 no se han producido variaciones en los criterios utilizados por el Grupo en el ejercicio 2012.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.



0,06 Euros

Nº 478377 H

Información de segmentos por áreas geográficas

El cuadro siguiente muestra el desglose del importe neto de la cifra de negocios consolidado del Grupo por áreas geográficas:

	Importe neto de la cifra de negocios (Miles de euros)	
	30.06.13	30.06.12
España	112.173	180.008
Estados Unidos	83.667	73.730
Túnez	43.357	44.427
Reino Unido	13.536	17.811
Otros	17.480	22.321
Total	270.213	338.297

5. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

Composición del saldo y movimientos significativos:

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

	Miles de euros	
	30.06.13	31.12.12
Entidades dependientes -		
Grupo Corporación Uniland	583.082	583.082
Giant	27.243	27.013
Cementos Atlántico (Fábrica Alcalá de Guadaira)	113.505	113.505
Canteras de Alaiz, S.A.	4.332	4.332
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Hormigones Reinosa, S.A.U.	1	1
Total	731.875	731.645

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular, se describen en la Nota 5.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

El deterioro de valor de los fondos de comercio, se describe en la Nota 9.1 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que dispone la Dirección del Grupo, durante los seis primeros meses de 2013 no se ha identificado la existencia de indicadores de deterioro relevantes en los fondos de comercio afectos a test de deterioro.



0,06 Euros

Nº 478378 H

Asimismo, en relación con el fondo de comercio asociado al Grupo Uniland, tal y como se indica en la Nota 9 el fondo de comercio asociado a la operación de permuta del año 2013 ha sido registrado contra Patrimonio, manteniendo actualmente, después de la adquisición en 2013 de las 240 acciones en manos de terceros el 100% de la participación de la Sociedad y consecuentemente del valor de sus flujos futuros de efectivo.

Análisis del deterioro de los fondos de comercio

En la Nota 9.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se detallan las hipótesis clave utilizadas por el Grupo en la elaboración de los test de deterioro de los fondos de comercio.

Las principales variaciones en las hipótesis clave utilizadas en la elaboración de los test de deterioro de los fondos de comercio al 30 de junio de 2013 en relación a las utilizadas en el ejercicio 2012 son las siguientes:

Volumen de producción y ventas:

Partiendo del plan de negocio elaborado en 2012 que fue revisado por una firma de reconocido prestigio, durante los primeros meses de 2013, el Grupo ha ajustado su plan de negocio en base a los datos reales de volúmenes y a las expectativas de corto plazo de las organizaciones sectoriales. Asimismo se han considerado los efectos de las actuaciones que el Grupo ha comenzado a ejecutar durante 2013 para adaptar la capacidad del Grupo a la situación del mercado, como parte de su estrategia.

En cuanto a las hipótesis principales, este plan contempla una caída del mercado doméstico en 2013 en torno al 20%, que se suavizará en 2014 con una caída adicional del 5%, contemplándose una mínima reducción para 2015, y el inicio de la recuperación del mercado a partir de entonces. En cuanto a los precios, el crecimiento está en línea las proyecciones utilizadas a cierre del ejercicio 2012.

Para el mercado americano se estima una recuperación de cuota de mercado en 2013 en línea con los datos reales a junio, y un crecimiento posterior de la demanda en línea con lo estimado por la Portland Cement Association. En relación a los precios se proyecta un incremento de precios para el corto y medio plazo entorno al 6% y en línea con la inflación para el largo plazo.

Tasa de descuento:

Se ha utilizado una tasa del 7,73% para las sociedades españolas, de acuerdo con la metodología indicada en la Nota 5.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Esta tasa supone una prima de 306 puntos básicos sobre la el tipo de interés a largo plazo (Bono del Estado Español a 10 años) publicado por el Banco Central Europeo a fecha de junio de 2013. Para el test de deterioro de las sociedades americanas se ha utilizado una tasa del 8,12%, que supone una prima de 564 puntos básicos sobre el tipo de interés a largo plazo (Bono americano a 10 años).

Análisis de sensibilidad de los fondos de comercio

La sensibilidad de los test de deterioro de los principales fondos de comercio del Grupo al 30 de junio de 2013 se detalla a continuación:

- El test del fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland soporta hasta una tasa de descuento del 8,26%. Asimismo soportaría una caída de flujos de hasta un 8% respecto a los flujos proyectados.
- El test del fondo de comercio de la fábrica de Keystone (Giant) soporta hasta una tasa de descuento del 9,7%. Asimismo soportaría una caída de flujos de hasta un 18% respecto a los flujos proyectados.



Nº 478379 H

0,06 Euros

- El test de Cementos Atlántico (Fábrica de Alcalá de Guadaíra) soporta hasta una tasa de descuento del 12,4%. Asimismo soportaría una caída de flujos de hasta un 50% respecto a los flujos proyectados.

Al 30 de junio de 2013 la Dirección del Grupo considera válidas todas las hipótesis realizadas a la fecha de elaboración de los test de deterioro.

b) Otros activos intangibles

Durante el primer semestre de 2013 y 2012 no se han producido pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otros activos intangibles".

o Derechos de emisión

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

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

La asignación preliminar anual de las sociedades del Grupo es de 6.832 miles de toneladas anuales de CO₂ para el periodo 2013-2020, un 11,99 % menor que la asignación anual del plan anterior. Esta cantidad es el producto de la actividad histórica, entendida como la mediana de producción de clínker de los años 2005-2008, y del factor de emisión del 10% más eficiente del sector en 2007-2008. Esta asignación tiene carácter provisional ya que podría verse reducida ligeramente, fruto de la aplicación del factor de corrección intersectorial pendiente de definir. Como se ha mencionado anteriormente, la asignación definitiva de 2013-2020 estará sujeta a ulteriores reducciones en función de la producción real de clínker en el año anterior a la asignación, según unos umbrales de producción mínima.

A fecha de elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se habían recibido los derechos de emisión correspondientes a la asignación del ejercicio 2013.

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 7.076 miles de euros durante el primer semestre de 2013 (13.675 miles de euros durante el primer semestre de 2012), se ha registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2013 y 2012. Paralelamente, se ha registrado contra el mismo epígrafe y por el mismo importe la aplicación de la subvención por los derechos asignados de forma preliminar.

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 el Grupo ha procedido a la venta de 493 miles de derechos de emisión (1.105 miles de derechos de emisión durante el primer semestre de 2012) a diversas entidades a su valor de mercado, generándose un ingreso por estas operaciones por importe de 2.172 miles de euros (11.587 miles de euros en el primer semestre de 2012), registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 (Nota 16).

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Durante el primer semestre de 2013 y 2012 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por importe de 2.306 y 7.127 miles de euros, respectivamente. Estas adiciones corresponden,



0,06 Euros

Nº 478380 H

principalmente, a inversiones encaminadas a aumentar la valorización energética de combustibles alternativos en las plantas productivas del Grupo.

Durante el primer semestre de 2013 y 2012 se realizaron retiros de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 2.523 y 228 miles de euros, respectivamente, generando una pérdida neta por ventas de 744 miles de euros (7 miles de euros de pérdida neta por ventas en el primer semestre de 2012), registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 y 2012.

b) Pérdidas por deterioro

Las sociedades del Grupo pertenecientes a los segmentos del mortero, árido y hormigón han registrado durante el primer semestre provisiones por deterioro, con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 adjunta, relacionados con activos materiales afectos a plantas productivas cerradas o en proceso de cierre consecuencia del plan de reestructuración que el Grupo está llevando a cabo para adaptarse a las nuevas condiciones de mercado, por importe de 31.691 miles de euros, de los que 15.592 miles de euros corresponden al deterioro del incremento de valor asignado a los activos deteriorados.

El citado deterioro se ha realizado de acuerdo a las valoraciones disponibles de expertos independientes de los activos afectos al plan de reestructuración o adaptación de capacidad productiva.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2013 y 2012 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2013			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	1.299	-	-	1.299
Otros activos financieros	-	1.446	19.352	20.798
No corrientes	1.299	1.446	19.352	22.097
Otros activos financieros	-	1.299	3.838	5.137
Corrientes	-	1.299	3.838	5.137
Total	1.299	2.745	23.190	27.234



Nº 478381 H

0,06 Euros

	Miles de Euros			
	31/12/2012			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	1.016	-	-	1.016
Otros activos financieros	-	1.812	14.223	16.035
Largo plazo / no corrientes	1.016	1.812	14.223	17.051
Otros activos financieros	-	12.669	3.876	16.545
Corto plazo / corrientes	-	12.669	3.876	16.545
Total	1.016	14.481	18.099	33.596

La disminución producida en la categoría "Activos financieros – Otros activos financieros" durante el ejercicio 2013 se debe a la cancelación del saldo pendiente por préstamos concedidos por sociedades del Grupo a sociedades del Subgrupo Lemona, cuyos activos y pasivos se clasificaron como actividad interrumpida en 2012 (Nota 15), por importe de 8.706 miles de euros y que han sido cancelados en febrero de 2013 al realizarse la operación de permuta de acciones con el Grupo CRH, descrita en la Nota 15.

Adicionalmente, el incremento producido en otros activos financieros no corrientes, se debe principalmente a las fianzas constituidas para garantizar avales por la matriz y su filial Giant Holding Inc.

b) Correcciones de valor por deterioro

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012 no ha sido significativo en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012.

8. Existencias

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012 no ha sido significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012.

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

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 37.930.733 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es Fomento de Construcciones y



0,06 Euros

Nº 478382 H

Contratas con una participación nominal al 30 de junio de 2013 sin considerar la autocartera, del 69,95% y del 71,58% considerando la autocartera.

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 estaban admitidas a cotización calificada en las Bolsas de Madrid y Bilbao la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante del Grupo.

b) Ganancias acumuladas y otras reservas

Las variaciones más significativas reflejadas en el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2012 son las siguientes:

o Diferencias de conversión

El epígrafe "Diferencias de conversión" del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2012 recoge las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación.

Las diferencias de conversión han disminuido durante el primer semestre del ejercicio 2013 en un importe de 1.377 miles de euros, principalmente por la depreciación del dólar americano respecto al euro (aumento de 4.243 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2012, principalmente por la apreciación del dólar americano).

o Reservas en sociedades consolidadas e intereses minoritarios

El Grupo ha registrado un cargo a reservas por el importe satisfecho en concepto de plusvalías surgidas en la operación de permuta de participaciones comentada en la Nota 15 por importe de 140 millones de euros por la diferencia entre el valor razonable de los activos entregados y los recibidos, no registrándose como fondo de comercio al ponerse de manifiesto en la adquisición de participaciones adicionales en Corporación Uniland, S.A., sobre la que el Grupo ya ejercía el control con anterioridad. Asimismo, se ha registrado la baja de los intereses minoritarios de las participaciones entregadas en la operación de permuta, por un importe de 174 millones de euros.

10. Provisiones

a) Composición

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



0,06 Euros

Nº 478383 H

	Miles de Euros	
	30-06-13	31-12-12
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Litigios y otros	8.526	8.093
Pensiones y seguros médicos	55.866	57.610
Actuaciones medioambientales	11.779	11.767
Provisiones no corrientes	76.171	77.470
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Ajuste de estructura (Nota 17)	29.146	-
Otros	-	611
Provisiones corrientes	29.146	611

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 el Grupo ha planteado a los sindicatos mayoritarios un plan de reestructuración tanto en las fábricas de cemento como en las áreas de negocio y estructura corporativa, que afecta a un total de 545 trabajadores. En este sentido, el Grupo ha dotado, al 30 de junio de 2013, una provisión por importe de 29.146 miles de euros en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, correspondiente a la mejor estimación de la Dirección del Grupo de los costes relacionados con las decisiones que se han venido adoptando.

Por su parte tanto las cifras al 31 de diciembre de 2012 como al 30 de junio de 2013 incluyen la aplicación de la NIC 19, el importe correspondiente a pasivos por pensiones y seguros médicos relativos al subgrupo Giant.

b) Litigios

En las Notas 16 y 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos ni se han producido variaciones significativas en los litigios existentes.

Como parte del acuerdo de permuta de acciones que se firmó el 25 de febrero de 2013 entre el Grupo Cementos Portland Valderrivas y el Grupo CRH, descrito en la Nota 15, el Grupo CRH ha retirado la demanda que tenía presentada ante el Juzgado Mercantil de Barcelona por la que impugnaba la operación realizada el 30 de diciembre de 2010 por la que Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Lemona, S.A. y Telsa y Cía, S.A. vendieron sus participaciones en el Grupo Giant Cement Holding, Inc. a una empresa norteamericana, filial de Uniland Internacional, BV, sociedad holandesa, cabecera del área internacional del Grupo Corporación Uniland, igualmente del Grupo Cementos Portland Valderrivas, por un precio valor empresa de 700 millones de dólares, solicitando la nulidad o, en su caso anulabilidad de los acuerdos alcanzados en el seno de Corporación Uniland, S.A., autorizando la operación de adquisición acordada por los órganos de administración de Uniland Internacional, B.V.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de los litigios actualmente en curso no tendrán un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.



0,06 Euros

Nº 478384 H

El importe total de los pagos derivados del resto de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2013 y 2012 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

11. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	30-06-2013		
	Débitos y Partidas a Pagar	Instrumentos financieros derivados	Total
Deudas con entidades de crédito	905.326	-	905.326
Obligaciones y otros valores negociables	334.426	-	334.426
Otros pasivos financieros	111.998	94	113.912
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	1.351.750	94	1.351.844
Deudas con entidades de crédito	62.496	-	62.496
Obligaciones y otros valores negociables	384	-	384
Otros pasivos financieros	240	714	954
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	63.120	714	63.834
Total	1.414.870	808	1.415.678

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31-12-2012		
	Débitos y Partidas a Pagar	Instrumentos financieros derivados	Total
Deudas con entidades de crédito	951.538	-	951.538
Obligaciones y otros valores negociables	327.517	-	327.517
Otros pasivos financieros	42.605	1.361	45.818
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	1.321.660	1.361	1.323.021
Deudas con entidades de crédito	74.658	-	74.657
Otros pasivos financieros	14.977	-	14.977
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	89.635	-	89.635
Total	1.411.295	1.361	1.412.656

En virtud de la operación de permuta realizada en febrero de 2013 con el Grupo CRH, Cementos Portland Valderrivas, S.A. 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.

Las principales variaciones reflejadas en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito – Débitos y partidas a pagar" corresponden con las amortizaciones realizadas en los meses de enero y febrero de 2013 como consecuencia de la aportación de 65.000 miles de euros desembolsada por el accionista mayoritario, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., el 2 de enero de 2013 y el importe recibido de la venta del 100% de su participación en Southern Cement, Ltd (sociedad domiciliada en el Reino Unido) al Grupo CRH,



Nº 478385 H

0,06 Euros

por importe aproximado de 22,1 millones de euros. En este sentido, las variaciones más significativas de la Financiación del Grupo, detallada en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, durante el primer semestre del ejercicio 2013 son las siguientes:

- o Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha amortizado un importe de 33.600 miles de euros.
- o Portland, S.L. ha amortizado un importe de 48.175 miles de euros.

Esta financiación exige el cumplimiento de una serie de ratios financieros, sobre la base de magnitudes consolidadas del Grupo Cementos Portland Valderrivas, excluyendo el subgrupo Giant Cement Holding, Inc., relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA. La medición de los ratios se lleva a cabo semestralmente, y el incumplimiento de los mismos podría conllevar el vencimiento anticipado del préstamo de acuerdo con los términos de éste. A partir del 31 de diciembre de 2013 el cumplimiento de estos ratios es obligatorio, siendo su incumplimiento causa de amortización anticipada. Cabe destacar que estos ratios son altamente sensibles a la evolución del negocio si bien la citada financiación contempla mecanismos de corrección en caso de incumplimiento, mediante aportaciones adicionales de fondos.

El Grupo ha clasificado en el pasivo corriente 50.000 miles de euros cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2014 de acuerdo al calendario ordinario de vencimientos del préstamo sindicado.

La principal variación en el epígrafe "Otros pasivos financieros no corrientes - Débitos y partidas a pagar" se debe al registro de la aportación de 65.000 miles de euros desembolsada por FCC el 2 de enero de 2013, según los compromisos mencionados en la Nota 17.2.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

El importe de las líneas de créditos no dispuestos al 30 de junio de 2013 asciende a 4.400 miles de euros (8.073 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

12. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 60.110 y 77.630 miles de euros, respectivamente. Dichas garantías corresponden principalmente a avales prestados ante organismos públicos para garantizar la restauración de los espacios naturales sujetos a la explotación de canteras y para cubrir la responsabilidad del negocio cementero. Al 30 de junio de 2013 existen diversos depósitos como garantía de estos avales, tal y como se describe en la Nota 14.4.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

A 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la financiación obtenida en el ejercicio 2012 por Giant Cement Holding, Inc está garantizada por la práctica totalidad de los activos de Uniland Acquisition Corporation, Giant Cement Holding, Inc y sus filiales significativas, pero sin recurso a la Sociedad dominante.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la deuda refinanciada en el ejercicio 2012 está garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A., 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.

Asimismo a 30 de junio de 2013 están pignoradas las acciones 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 Reinales, S.A., Hormigones de la Jacetania, S.A., Canteras y Hormigones VRE, S.A., Canteras de Alaiz, S.A. Hormigones Delfin, 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.



0,06 Euros

Nº 478386 H

La Dirección del Grupo considera que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías, adicionales a los ya registrados.

13. Plantilla media

El detalle de plantilla media por sexos al 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-13	30-06-12
Hombres	2.003	2.724
Mujeres	303	370
	2.306	3.094

14. Partes vinculadas

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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2013 se han producido gastos con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 2.356 miles de euros (2.633 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2012), no habiéndose producido gastos significativos con otras partes vinculadas en el primer semestre de 2013 y 2012.

Asimismo, se han producido ventas y prestaciones de servicios, principalmente venta de cemento, con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 10.981 miles de euros (15.312 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2012), y con otras partes vinculadas por importe de 322 miles de euros (2.040 miles de euros en el primer semestre de 2012).

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

15. Activos no corrientes mantenidos para la venta, pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

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 esperaba finalizar en el ejercicio 2013. Dado que al 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 la sociedad dependiente 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", tal y como se describe en la Nota 21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012.

El 25 de febrero de 2013 el Grupo Cementos Portland Valderrivas firmó un acuerdo de permuta de acciones con el Grupo CRH. En virtud de este contrato, el Grupo Cementos Portland Valderrivas entrega 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 Cementos Portland Valderrivas incrementó su participación hasta el 99,999955% del Grupo Uniland.



0,06 Euros

Nº 478387 H

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 Cementos Portland Valderrivas 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.

Asimismo, dicha operación de permuta ha supuesto un cargo a reservas por importe de 140 millones de euros como consecuencia de la diferencia entre el valor en libros consolidados de la participación adquirida y su valor de tasación, no registrándose como fondo de comercio al ponerse de manifiesto en la adquisición de participaciones adicionales en Corporación Uniland, S.A. sobre la que el Grupo ejercía el control con anterioridad.

Adicionalmente, se ha registrado la baja de los intereses minoritarios de las participaciones entregadas en la operación de permuta, por importe de 174 millones de euros.

Conjuntamente a la operación anterior, 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 aproximado de 22,1 millones de euros. La plusvalía bruta contable de esta operación para el Grupo Cementos Portland Valderrivas es de aproximadamente 15,2 millones de euros, registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado".

Por otro lado, 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". La desinversión en esta sociedad, suponía una interrupción de la actividad desarrollada en Estados Unidos y cumplía la definición definida por la NIIF 5 para ser clasificada como operación interrumpida. Durante el segundo semestre del 2012, se dejaron de cumplir los requisitos de la NIIF 5 para considerar como interrumpida la actividad de esta Sociedad. De este modo, el Grupo ha re-expresado las cifras comparativas de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada y del estado de flujos de efectivo resumido consolidado de los seis primeros meses del ejercicio 2012, registrando en los diferentes epígrafes de los estados financieros mencionados los importes correspondientes a Giant Cement Holding, Inc. El efecto en la cuenta de resultados consolidada y en el estado de flujos de efectivo resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 es el siguiente:

30-06-2012	Miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios	73.730
Gastos de explotación	(74.415)
Resultado de explotación	(685)
Resultado financiero	(5.721)
Resultado antes de impuestos	(6.406)
Impuesto sobre beneficios	2.442
Resultado después de impuestos de las operaciones interrumpidas	(3.964)
Atribuible a intereses minoritarios	(1.044)
Atribuible a la Sociedad dominante	(2.920)

30-06-2012	Miles de euros
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.261)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	13.347
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(9.426)
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	660



0,06 Euros

Nº 478388 H

16. Otros ingresos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-13	30-06-12
Exceso de provisiones	695	20
Ingresos por arrendamientos	254	283
Otros ingresos de explotación	10.466	21.275
Otros ingresos de explotación	11.415	21.578

La partida de "Otros ingresos de explotación" del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 y 2012 recoge principalmente los resultados obtenidos por las operaciones de venta y permuta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero por importe de 2.584 miles de euros (11.587 miles de euros en el primer semestre de 2012), así como los ingresos por interrumpibilidad de la energía.

17. Otros resultados

El importe más significativo recogido en este epígrafe corresponde a diversos gastos no recurrentes incurridos en el primer semestre del ejercicio 2013 derivados del proceso de ajuste de la estructura del Grupo a las condiciones actuales de la demanda del mercado (Notas 1-c y 10).

18. Retribuciones

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección del Grupo.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012:

	Miles de Euros	
	30-06-2013	30-06-2012
Miembros del Consejo de Administración:		
Asistencia a Comisiones	151	157
	151	157
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.335	1.367
	1.486	1.524

Las retribuciones de los miembros de Consejo de Administración que son a su vez Directivos del Grupo aparecen reflejadas en el epígrafe Total remuneraciones recibidas por los Directivos.