

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión intermedio correspondientes al periodo de
seis meses terminado el 30 de junio de 2015



0J1669071

CLASE 8.^a

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015
(Miles de euros)

	NOTAS	30.06.2015 (1)	31.12.2014
Activo no corriente		2.119.597	2.088.871
Inmovilizado material		1.114.452	1.102.577
Fondo de comercio	6	736.380	733.939
Otros activos intangibles	5	22.017	22.572
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	5	25.241	26.257
Activos financieros no corrientes		20.247	17.108
Impuestos diferidos	7	201.260	186.418
Activo corriente		261.368	256.312
Existencias		112.892	107.332
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8		
Deudores		102.875	88.849
Administraciones públicas		8.474	8.802
Otros activos corrientes		3.606	3.016
Otros activos financieros corrientes		2.135	3.118
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	31.386	45.195
Total activo		2.380.965	2.345.183

	NOTAS	30.06.2015 (1)	31.12.2014
Patrimonio Neto		593.870	622.753
Capital Social		77.680	77.680
Prima de emisión	9	302.998	302.998
Reservas	9	313.991	355.459
(Acciones propias)	9	(46.893)	(46.893)
Ajustes en patrimonio por valoración	9	(34.514)	(34.653)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(39.897)	(52.273)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		573.365	602.318
Intereses minoritarios		20.505	20.435
Total patrimonio neto		593.870	622.753
Pasivo no corriente		825.524	671.275
Subvenciones		3.398	3.603
Provisiones no corrientes		86.857	82.131
Deudas con inversores financieros a largo plazo	10	420.328	383.051
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	11	135.442	28.991
Pasivos por impuestos diferidos		177.999	172.088
Otros pasivos no corrientes	11	1.500	1.411
Pasivo corriente		961.571	1.051.155
Provisiones corrientes		16.858	18.175
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	10	834.602	940.760
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11		
Acreedores comerciales		55.746	39.162
Administraciones públicas		10.595	12.880
Otros pasivos corrientes		43.770	40.178
Total patrimonio neto y pasivo		2.380.965	2.345.183

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2015



CLASE 8.^a



0J1669072

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015
(Miles de Euros)

	NOTAS	30.06.2015 (1)	30.06.2014 (1)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	4	289.239	259.930
Trabajos realizados por la empresa para su activo		181	47
Otros ingresos de explotación	15	8.025	22.993
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.446	(1.129)
Aprovisionamientos		(86.480)	(86.259)
Gastos de personal		(58.044)	(53.247)
Otros gastos de explotación		(116.944)	(92.829)
Amortización del inmovilizado		(32.695)	(36.918)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		132	50
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	477	2.959
Otros resultados	16	(152)	(24)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		5.185	15.573
Ingresos financieros		1.032	558
Gastos financieros		(51.325)	(50.062)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	172
Diferencias de cambio		295	246
RESULTADO FINANCIERO		(49.998)	(49.086)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(320)	(160)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(45.133)	(33.673)
Impuesto sobre beneficios		5.840	3.933
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(39.293)	(29.740)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(39.293)	(29.740)
<i>Resultado consolidado del ejercicio atribuible a:</i>			
Intereses minoritarios		604	1.215
Accionistas de la Sociedad Dominante		(39.897)	(30.955)
Beneficio por acción:			
Beneficio básico y diluido por acción		(0,77)	(0,60)

Las Notas explicativas 1 a 17 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 2015



0J1669073

CLASE 8.ª

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2015
(Miles de Euros)

	(Debe) / Haber	
	30.06.2015 (1)	30.06.2014 (1)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(39.293)	(29.740)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados		
Por valoración de instrumentos financieros:		
Diferencias de conversión	11.884	861
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	86	-
Entidades valoradas por el método de la participación	4	(24)
Efecto impositivo	(949)	(101)
	11.025	751
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Por valoración de instrumentos financieros:		
Otros ingresos/(gastos)	13	-
Entidades valoradas por el método de la participación	21	-
	34	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(28.234)	(28.989)
a) Atribuidos a la entidad dominante	(30.274)	(29.791)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	2.040	802

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas, forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

(1) No auditado



0J1669075

CLASE 8.ª

GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO GENERADO
EN EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015
(Miles de Euros)

	30.06.15 (1)	30.06.14 (1)
Recursos generados por operaciones:		
Resultado antes de Impuestos de las actividades continuadas	(45.133)	(33.673)
Dotación a la amortización	32.695	36.918
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	(132)	(50)
Ingresos financieros	(1.032)	(558)
Gastos financieros	51.325	50.062
Diferencias de cambio	(295)	(246)
Resultado por variaciones de valor y enajenaciones de instrumentos financieros	-	(172)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	320	160
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible	477	(2.959)
Recursos generados por operaciones	38.225	49.482
Ajustes por otros resultados	(1.593)	(3.293)
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(2.873)	(2.776)
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo	5.232	(18.901)
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(3.047)	(3.378)
1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES	35.944	21.132
Inversiones:		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(8.656)	(4.877)
Inmovilizado material y otros activos intangibles	(4.931)	(4.221)
Participaciones y otros activos financieros	(3.725)	(176)
Dividendos cobrados	206	-
Desinversiones:		
Inmovilizado material y activos intangibles	2.453	11.698
Participaciones y otros activos financieros	1.714	8.066
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión:		
Cobros de intereses	469	148
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	216	-
	253	148
2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES	(5.528)	6.969
Cobros (pagos) por operaciones con valores propios	-	676
Participaciones y otros activos financieros	-	676
Dividendos pagados	(2.085)	(1.486)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero		
No corriente	8.106	5.731
Corriente	104.320	16.702
Intereses netos:	(96.214)	(10.971)
Cobrados	(53.497)	(30.503)
Pagados	128	91
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación	(53.625)	(30.594)
	-	(564)
3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN	(47.476)	(26.146)
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO	(17.060)	1.955
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	45.195	47.870
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes y otros	3.251	621
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES	31.386	50.446

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

(1) No auditado



0J1669076

CLASE 8.^a

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 2015

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 Dormitallería, número 72, de Pamplona (Navarra).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 22 de junio de 2015.

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 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 2014 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 2014 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.



CLASE 8.^a



OJ1669077

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 30 de julio de 2015, 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 2014. 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 2014.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. 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 2015 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2015, 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 de aplicación obligatoria en el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2015:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
CINIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes de la Administración	17 de junio de 2014 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de enero de 2015 (2)

- (1) La Unión Europea endosó el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.
- (2) La fecha de entrada en vigor IASB de esta norma era a partir del 1 de julio de 2014.

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

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de elaboración de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:



0J1669078

CLASE 8.^a

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
Modificación de la NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste de servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015 (1)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas	
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC-31)	1 de enero de 2017(2)
NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39	1 de enero de 2018
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio	
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)	Modificaciones menores a una serie de normas	
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos	
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)	Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor	
Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable	
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión	
Modificaciones NIC 1: Iniciativa desgloses (Diciembre 2014)	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.)	

(1) La fecha de entrada en vigor por el IASB de estas normas era a partir del 1 de julio de 2014

(2) El IASB ha emitido en mayo de 2015 una propuesta para diferir la entrada en vigor de NIIF 15 por un año, al 1 de enero de 2018.

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



CLASE 8.^a



OJ1669079

valoración se indican en la Nota 5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

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

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
2. La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 5.2 y 5.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014),
3. La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 5.1 y 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y Nota 5),
4. La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 5.17, 5.18 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y Nota 10),
5. Los costes futuros para la restauración de canteras (Nota 5.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014),
6. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Notas 5.19 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2014 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 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014.

En relación con las estimaciones de costes asociados a los períodos de parada de plantas que hasta el ejercicio anterior el Grupo procedía a registrar de forma proporcional a lo largo del ejercicio, se ha procedido a registrar en el período en que las citadas plantas se encuentran paradas, no periodificándolo a lo largo del año. El efecto ha supuesto 3,2 millones de euros adicionales en los gastos de explotación del período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2015.

Asimismo, en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 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 2015 indicadas en el apartado b) anterior.



0J1669080

CLASE 8.ª

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 2014 se facilita información sobre las provisiones y pasivos contingentes a dicha fecha. Los cambios producidos durante el primer semestre del ejercicio 2015 se indican en la Nota 10.

f) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2015.

g) Principio de empresa en funcionamiento

El balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2015 adjunto, presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 700.203 miles de euros derivado, principalmente, del registro como pasivo corriente de un importe neto de gastos de formalización de 820.114 miles de euros (915.037 miles de euros al 31 de diciembre de 2014)(Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual 2014) del crédito sindicado contraído en julio de 2012, al haberse incumplido al 30 de junio de 2015 determinados ratios financieros exigidos en el mismo y al considerar como probable un incumplimiento de los mismos al 31 de diciembre de 2015.

En este contexto, la Sociedad dominante ha procedido, con fecha 5 de febrero de 2015, a una amortización anticipada voluntaria por importe de 100.000 miles de euros de la deuda pendiente del crédito sindicado mediante un préstamo recibido por su accionista mayoritario. Dicho importe se ha aplicado al pago anticipado de 75.000 miles de euros correspondientes a la cuota de amortización prevista para el 30 de junio de 2015 y al pago de 25.000 miles de euros de la cuota inmediatamente posterior, prevista para el 31 de julio de 2016. El pago se ha realizado con el acuerdo favorable del grupo de entidades financiadoras de Cementos Portland Valderrivas, S.A. que representan más del 75% del importe pendiente de la deuda. Con este pago la Sociedad dominante ha cumplido con los compromisos de devolución de principal de su deuda para todo el ejercicio 2015.

Adicionalmente, con fecha 6 de febrero de 2015 la Sociedad dominante ha solicitado a las entidades financieras que representan el 54,6% del saldo vivo, mantener en suspenso el derecho de vencer anticipadamente el contrato de financiación como consecuencia exclusivamente del incumplimiento de los ratios financieros y no exigir ni votar a favor de una solicitud de vencimiento anticipado por el motivo indicado, de forma que el resto de entidades no podría alcanzar el 66,66% necesario para hacer computable la cláusula de vencimiento anticipado por incumplimiento de ratios.

En este sentido, la Sociedad dominante ha obtenido, con fecha 20 de febrero de 2015, una respuesta afirmativa a las peticiones expresadas en el párrafo anterior de las entidades financiadoras que representan el 53,7% del saldo vivo del préstamo, de forma que se ha obtenido la garantía de que hasta el 31 de diciembre de 2015 no se producirá el vencimiento anticipado por incumplimiento de ratios.

Asimismo, el 31 de julio de 2016 tendrá lugar el vencimiento de la última cuota de amortización del crédito sindicado por importe de 823.564 miles de euros. A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Sociedad dominante está inmersa en un proceso de valoración y evaluación de las distintas posibilidades de reestructuración de su deuda, al objeto de hacer su endeudamiento compatible con las actuales circunstancias del sector de la construcción en general y del sector cementero en particular.

Las circunstancias indicadas en los párrafos anteriores, junto con las reducciones de costes asociadas a la adaptación de la capacidad productiva de las fábricas y plantas a la actual demanda de mercado y a la reestructuración de la plantilla, hacen que la Dirección de la Sociedad dominante haya elaborado los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2015 bajo el principio de empresa en funcionamiento, asumiendo una duración indefinida de las actividades del mismo y el éxito de los actuales procesos de negociación de la deuda financiera del Grupo.



0J1669081

CLASE 8.^a

h) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

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

i) Importancia relativa

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

j) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2015 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

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 2014, se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2015 no se han producido cambios en el perímetro de consolidación.

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



CLASE 8.^a



0J1669082

3. Dividendos pagados por la Sociedad

En el primer semestre de los ejercicios 2015 y 2014 no se destinó importe alguno al pago de dividendos de acuerdo con las respectivas distribuciones del resultado de los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. Durante el primer semestre del ejercicio 2015 no se han producido variaciones en los criterios utilizados por el Grupo en el ejercicio 2014.

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



CLASE 8



Información de segmentos

	Miles de euros													
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	
INGRESOS-														
Total importe neto de la cifra de negocios	281.372	244.595	6.267	6.597	7.442	13.014	2.226	3.290	19.267	27.178	(27.336)	(34.745)	289.239	259.930
Ingresos ordinarios:														
Ingresos ordinarios externos	264.877	240.627	5.038	6.472	7.542	13.379	1.945	2.738	18.043	19.754	-	-	297.445	282.970
Ingresos ordinarios entre segmentos (*)	28.745	26.230	1.237	414	-	78	287	849	1.723	8.115	(31.993)	(35.686)	-	-
Total ingresos ordinarios	293.622	266.857	6.276	6.886	7.542	13.457	2.232	3.587	19.766	27.869	(31.993)	(35.686)	297.445	282.970
RESULTADOS -														
Resultado de Explotación	11.326	25.801	489	(104)	285	(1.562)	(1.043)	(2.401)	(3.393)	1.799	(2.478)	(7.932)	5.185	15.673
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	86	(13)	(15)	(171)	(136)	(146)	(111)	4	16	-	(320)	(160)	(160)
Ingresos financieros													1.082	558
Gastos financieros													(51.325)	(50.062)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros													-	172
Diferencias de cambio													295	246
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas													(45.133)	(33.673)

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

0J1669083



CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE



0J1669084

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)	
	30.06.15	30.06.14
España	100.290	95.797
Estados Unidos	98.808	78.516
Túnez	41.581	43.238
Reino Unido	18.648	14.134
Otros	29.912	28.245
Total	289.239	259.930

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	
	30.06.15	31.12.14
Entidades dependientes -		
Giant Cement Holding, Inc.	31.749	29.308
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	696.587	696.587
Canteras de Alaiz, S.A.	4.332	4.332
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Total	736.380	733.939

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular, se describen en la Nota 5.4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

El análisis del 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 2014.

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

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 2015 no se ha identificado la existencia de indicadores de deterioro relevantes en los fondos de comercio afectos a test de deterioro.



CLASE 8.^a



OJ1669085

Análisis del deterioro de los fondos de comercio

En la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2015 en relación a las utilizadas en el ejercicio 2014 son las siguientes:

Tasa de descuento:

En base a las hipótesis clave sobre las que se han basado las proyecciones de los flujos de efectivo en la elaboración de los tests de deterioro de los fondos de comercio del Grupo, indicadas en la Nota 5.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, se ha utilizado una tasa de descuento antes de impuestos del 6,14% (6,23% en el ejercicio 2014) para Europa, que supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo (Bono del Estado Español a 10 años) publicado por el Banco Central Europeo a fecha de junio de 2015, de 424 puntos básicos. Para los test de deterioro de USA se ha utilizado una tasa de descuento del 7,75% (7,70% en el ejercicio 2014), que supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo sobre el Bono Americano a 10 años de 555 puntos básicos, a fecha de junio de 2015.

Fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland

El grupo Cementos Portland Valderrivas basa sus previsiones de flujos de efectivo en datos históricos y en previsiones futuras tanto internas, como de organismos externos. En 2014, la Sociedad dominante actualizó su "Plan de Actuación" que sirvió de base para el cálculo de los test de deterioro, sin que se hayan producido durante el ejercicio 2015 alteraciones significativas en las circunstancias contempladas en dicho plan. La estimación del consumo de cemento utilizada para España ha sido de 11,2 millones de toneladas para 2015 y 11,7 millones para el ejercicio 2016. La estimación del consumo de cemento prevista por Oficemen para España es de 11,9 millones de toneladas para 2015 y 13,5 millones para el ejercicio 2016, estimación revisada por este organismo en Mayo de 2015. Los datos reales de 2014 fueron ligeramente superiores a las estimaciones alcanzando los 10,8 millones de toneladas, mientras que la previsión fue de 10,6 millones de toneladas.

Adicionalmente a la información de Oficemen el Grupo realiza un seguimiento continuo sobre la actividad esperada de la obra civil y la residencial, para lo que se manejan indicadores publicados por diferentes organismos referentes al número de visados de viviendas (INE), los visados relativos a No residencial y el nivel de actividad de la Obra civil, importe de la licitación pública (Seopan).

A largo plazo, tomando como variables de referencia macroeconómicas el crecimiento histórico de la población, la inversión en construcción y las estimaciones de analistas, las previsiones apuntan a una recuperación del mercado cementero español y el Grupo estima un consumo de cemento normalizado en España en el rango de los 25 millones de toneladas.

Asimismo, se han proyectado rentabilidades brutas de explotación que parten del 24% previsto para el ejercicio 2015 y que consideran los efectos de las actuaciones que el Grupo comenzó a ejecutar durante 2013 para adaptar su capacidad a la situación del mercado, como parte de su estrategia, alcanzando márgenes similares a los obtenidos en el pasado por las unidades generadoras de efectivo para los volúmenes de actividad estimados. En la elaboración de los test de deterioro sólo se han contemplado los ajustes ya realizados o aprobados por la Dirección del Grupo a la fecha de su elaboración, tal y como establece la NIC 36.

Adicionalmente, las fábricas, situadas en Cataluña, se están favoreciendo de su ubicación geográfica para compensar la disminución del volumen del mercado nacional con un mayor volumen de las exportaciones.



CLASE 8.^a



0J1669086

En el caso de Túnez, se espera que mantenga una evolución sólida del mercado local, si bien se puede apreciar un impacto negativo, mayor del esperado, en el volumen de venta por la entrada de un nuevo competidor en el mercado. En 2014 se hizo efectiva la liberación del precio del cemento en Túnez. Las principales variables utilizadas en el test son las que se indican a continuación:

- Periodo de descuento de flujos: 2015 a 2025
- Tasa de descuento: 6,14%
- Crecimiento a perpetuidad: 0%
- Tasa anual de crecimiento compuesto (en euros) Mercado Cemento España:
 - o Cifra de negocios mercado nacional (sin CO2): 13,8%
 - o Cifra de negocios mercado exportación: 2,0%
 - o Resultado Bruto Explotación: 19,1%
- Tasa anual de crecimiento compuesto (en dinares) Mercado Cemento Túnez:
 - o Cifra de negocios mercado nacional: 4,3%
 - o Cifra de negocios mercado exportación: 2,7%
 - o Resultado Bruto Explotación: 3,7%

Las principales magnitudes correspondientes al ejercicio 2015 se encuentran en un rango razonable de cumplimiento en relación con las estimaciones usadas para ese ejercicio en el test de deterioro de 2014.

El test del fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 8,50%, que representa una horquilla de 236 puntos básicos. Por su parte, soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 33% respecto a los flujos proyectados. Por otro lado el test soportaría una disminución de los márgenes de explotación proyectados de un 28% aproximadamente. En el fondo de comercio relativo al subgrupo Uniland se incluyen operaciones en Túnez y en España. Para dichas operaciones se ha realizado el análisis de la sensibilidad relativo al margen de explotación de forma conjunta.

La Dirección de la Sociedad dominante considera que el test es sensible a variaciones en sus hipótesis clave, pero que dichos baremos se encuentran dentro de un grado de sensibilidad razonable que les permiten no identificar deterioro de valor alguno durante el primer semestre de 2015.

Fondo de comercio de Cementos Atlántico

Las previsiones de demanda de cemento y las expectativas del sector, a nivel nacional, descritas anteriormente para el fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland son igualmente aplicables al de Cementos Atlántico.

Adicionalmente, la fábrica de Alcalá de Guadaíra se está favoreciendo de su ubicación geográfica para compensar la disminución del volumen del mercado nacional con un mayor volumen de las exportaciones.

Las principales variables utilizadas en el test son las que se indican a continuación:

- Periodo de descuento de flujos: 2015 a 2025
- Tasa de descuento: 6,14%
- Crecimiento a perpetuidad: 0%
- Tasa anual de crecimiento compuesto:
 - o Cifra de negocios mercado nacional: 12,2%
 - o Cifra de negocios mercado exportación: -6,4%
 - o Resultado Bruto Explotación: 18,7%

Las principales magnitudes correspondientes al ejercicio 2015 se encuentran en un rango razonable de cumplimiento en relación con las estimaciones usadas para ese ejercicio en el test de deterioro de 2014.



0J1669087

CLASE 8.ª

El test del fondo de comercio de Cementos Atlántico soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 10,80%, que representa una horquilla de 466 puntos básicos. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 48,9% respecto a los flujos proyectados. Por otro lado el test soportaría una disminución de los márgenes de explotación proyectados de un 46% aproximadamente.

En base a lo anterior, la Dirección de la Sociedad dominante considera que la sensibilidad del test de deterioro permite desviaciones lo suficientemente importantes como para no identificar deterioro de valor de los activos afectos a la UGE.

Fondo de comercio de Keystone

En Estados Unidos, las previsiones de los organismos internacionales apuntaban un crecimiento para el año 2015 y siguientes del consumo de cemento de un 10%. La última previsión de la PCA (Portland Cement Association) en este sentido, de mayo de 2015, apunta a un crecimiento del 7,9% para 2015 y del 7,5% para 2016. Las principales variables utilizadas en el test son las que se indican a continuación:

- Periodo de descuento de flujos: 2015 a 2025
- Tasa de descuento: 7,75%
- Crecimiento a perpetuidad: 0%
- Tasa anual de crecimiento compuesto:
 - o Cifra de negocios total: 9,1%
 - o Resultado Bruto Explotación: 29,6%

Los flujos de caja reales del primer semestre del ejercicio 2015 han sido ligeramente menores a los estimados en 2014, en consonancia con la evolución del mercado, si bien se espera que en segundo semestre del año se alcancen los valores previstos en el test del 2014 para el conjunto del año, por lo que se han considerado válidas las estimaciones en el ejercicio anterior para los próximos periodos de análisis.

El test del fondo de comercio de Giant Cement Holding, Inc soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 9,61%, que representa una horquilla de 186 puntos básicos. Por su parte, soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 24% respecto a los flujos proyectados. Por otro lado el test soportaría una disminución de los márgenes de explotación proyectados de un 20,3% aproximadamente.

En base a lo anterior, y dada la tendencia actual del mercado cementero en Estados Unidos y la evolución del negocio del Grupo Giant, la Dirección del Grupo considera que el test es sensible a variaciones en sus hipótesis clave, pero que dichos baremos se encuentran dentro de un grado de sensibilidad razonable que les permiten no identificar deterioro de valor alguno en el primer semestre del ejercicio 2015.

Al 30 de junio de 2015 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 2015 y 2014 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.



0J1669088

CLASE 8.ª

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

La asignación final de las sociedades del Grupo es de 3.112 miles de toneladas anuales de CO2 para el ejercicio 2015, un 5,7 % más que la asignación anual del ejercicio anterior, debido al mecanismo de ajuste previamente comentado.

A fecha de elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no se había recibido la totalidad de los derechos de emisión correspondientes a la asignación del ejercicio 2015, aunque se espera recibirlos antes del fin del tercer trimestre.

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 11.041 miles de euros durante el primer semestre de 2015 (6.760 miles de euros durante el primer semestre de 2014), 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 2015 y 2014. 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 2015 el Grupo ha procedido a la venta de 319 miles de derechos de emisión (2.800 miles de derechos de emisión durante el primer semestre de 2014) a diversas entidades a su valor de mercado, generándose un ingreso por estas operaciones por importe de 2.233 miles de euros (12.850 miles de euros en el primer semestre de 2014), registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 (Nota 15).

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Durante el primer semestre de 2015 y 2014 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por importe de 4.159 y 4.036 miles de euros, respectivamente. Estas adiciones corresponden, principalmente, a inversiones encaminadas al mantenimiento, seguridad y eficiencia energética.

Durante el primer semestre de 2015 y 2014 se realizaron retiros de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 5.821 y 3.046 miles de euros, respectivamente, generando un beneficio neto por ventas de 332 miles de euros (2.881 miles de euros de pérdida neta por ventas en el primer semestre de 2014), 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 2015 y 2014.

b) Pérdidas por deterioro

El Grupo no ha registrado durante el primer semestre provisiones por deterioro significativas, con cargo al 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 2015 y 2014 adjunta.

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

Al 30 de junio de 2015 y 2014 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.



0J1669089

CLASE 8.^a

Al 30 de junio de 2015 no existen compromisos de venta de elementos de inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo no mantenía compromisos significativos de venta de elementos de inmovilizado material.

Al 30 de junio de 2015, no existen activos en garantía de deuda.

7. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2015			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	2.556	-	-	2.556
Otros activos financieros	-	312	17.379	17.691
No corrientes	2.556	312	17.379	20.247
Otros activos financieros	-	2.135	-	2.135
Corrientes	-	2.135	-	2.135
Total	2.556	2.447	17.379	22.382

	Miles de Euros			
	31/12/2014			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	2.556	-	-	2.556
Otros activos financieros	-	781	13.771	14.552
No corrientes	2.556	781	13.771	17.108
Otros activos financieros	-	3.118	-	3.118
Corrientes	-	3.118	-	3.118
Total	2.556	3.899	13.771	20.226

El incremento producido en la categoría "Activos financieros –Otros activos financieros no corrientes" durante el ejercicio 2015, se debe principalmente a las fianzas constituidas para garantizar el tramo D del crédito sindicado, como consecuencia de la amortización de 100 millones de dicho crédito sindicado el 5 de febrero de 2015 (Nota 11)



OK4477644

CLASE 8.^a**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 2015 y 30 de junio de 2014 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 2015 y 2014.

8. Existencias

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de "Existencias" no ha sido significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital de la Sociedad dominante está representado por 51.786.608 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con una participación nominal al 30 de junio de 2015 sin considerar la autocartera, del 77,90% y del 79,08% considerando la autocartera.

Con fecha 22 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas aprobó aumentar el capital social por el importe máximo de 200 millones de euros, entre nominal y prima de emisión, mediante la emisión y puesta en circulación de nuevas acciones ordinarias de 1,50 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie y con los mismos derechos y obligaciones que las actualmente existentes, con una prima de emisión de 5 euros por cada acción, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones en aportaciones dinerarias y, en su caso, en compensación de créditos. Corresponde al Consejo de Administración determinar la fecha en la que el acuerdo deba ejecutarse dentro del plazo máximo de un año a contar desde la fecha de su adopción por la Junta General de accionistas, transcurrido el cual sin que se haya ejecutado, el acuerdo quedaría sin valor ni efecto alguno.

Asimismo, la Junta General acordó que el accionista FCC pueda ejercitar sus derechos de suscripción preferente y por tanto suscribir y desembolsar nuevas acciones de la Sociedad mediante aportaciones dinerarias y/o mediante la compensación de los siguientes créditos:

- i. Préstamo subordinado de fecha 29 de septiembre de 2014 concedido por FCC de 20 millones de euros de principal y que devenga un interés de Euribor más 7 puntos porcentuales capitalizables
- ii. Préstamo subordinado por aportación realizada por FCC con fecha 5 de febrero de 2015 por importe de 100 millones de euros de conformidad con los términos del Acuerdo Marco de Refinanciación suscrito por FCC con sus entidades acreedoras el fecha 21 de noviembre de 2014 y que devenga un interés Euribor más 7 puntos porcentuales capitalizables

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, dicho acuerdo se encuentra pendiente de ejecución. Al 30 de junio de 2015 no existen efectos dilutivos sobre el cálculo del beneficio por acción derivados de la mencionada operación.



OK4477645

CLASE 8.ª

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014 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 periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014 recoge las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación.

Las diferencias de conversión han aumentado durante el primer semestre del ejercicio 2015 en un importe de 9.485 miles de euros, principalmente por la apreciación del dólar americano respecto al euro (incremento de 1.189 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2014, principalmente por la depreciación del dólar americano).

10. Provisiones**a) Composición**

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

	Miles de Euros	
	30-06-15	31-12-14
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Litigios y otros	3.872	3.368
Pensiones y seguros médicos	71.128	66.661
Actuaciones medioambientales	11.857	12.102
Provisiones no corrientes	86.857	82.131
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Ajuste de estructura	13.748	14.942
Restauración y desmantelamiento	3.110	3.233
Provisiones corrientes	16.858	18.175

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 2014 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos ni se han producido variaciones significativas en los litigios existentes.



OK4477646

CLASE 8.^a

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 2015.

El importe total de los pagos derivados del resto de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

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

11. Pasivos financieros**a) Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros	Miles de Euros	
	30-06-2015	31-12-2014
Deudas con entidades de crédito	5.527	181
Deudas con inversores financieros	420.328	383.051
Otros pasivos financieros	129.915	28.810
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	555.770	412.042
Deudas con entidades de crédito	832.275	940.168
Deudas con inversores financieros	273	-
Otros pasivos financieros	2.054	592
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	834.602	940.760
Total	1.390.372	1.352.802

Al 30 de junio de 2015 se recoge principalmente la financiación del subgrupo Giant por 420.328 miles de euros (470.629 miles de USD) registrado en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" así como la financiación sindicada neta de la Sociedad Dominante por importe de 820.114 miles de euros. El incremento de la deuda asociada al préstamo de Giant Cement Holding Inc se deriva principalmente de la apreciación del dólar respecto al euro.

La principal variación en la partida "Deudas con entidades de crédito-pasivos financieros corrientes" se ha producido con fecha 5 de febrero, cuando la Sociedad dominante ha procedido a una amortización anticipada voluntaria por importe de 100.000 miles de euros de la deuda pendiente del crédito sindicado mediante un préstamo recibido por su accionista mayoritario. Dicho importe se ha aplicado al pago anticipado de 75.000 miles de euros correspondientes a la cuota de amortización prevista para el 30 de junio de 2015 y al pago de 25.000 miles de euros de la cuota inmediatamente posterior, prevista para el 31 de julio de 2016. El pago se ha realizado con el acuerdo favorable del grupo de entidades financiadoras de Cementos Portland Valderrivas, S.A. que representan más del 75% del importe pendiente de la deuda. Con este pago la Sociedad dominante ha cumplido con los compromisos de devolución de principal de su deuda para todo el ejercicio 2015.

La principal variación en la partida "Deudas a largo plazo -pasivos financieros no corrientes" se debe al préstamo subordinado por aportación realizada por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., con fecha 5 de febrero de 2015, por importe de 100 millones de euros de conformidad con los términos del Acuerdo



OK4477647

CLASE 8.^a

Marco de Refinanciación suscrito por FCC con sus entidades acreedoras el fecha 21 de noviembre de 2014 y que devenga un interés Euribor más 7 puntos porcentuales capitalizables. El nominal de la deuda subordinada mantenida con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., al 30 de junio de 2015, es de 120 millones de euros (20 millones de euros al 31 de diciembre de 2014). Asimismo, los intereses acumulados hasta el 30 de junio de 2015 ascienden a 3.952 miles de euros, de los que 2.110 miles de euros han sido capitalizados como mayor valor de la deuda. El vencimiento de dicha deuda está previsto 6 meses después del vencimiento de la deuda sindicada del Grupo.

La financiación bancaria 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. 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.

En este sentido, como consecuencia del incumplimiento de los citados ratios al 30 de junio de 2015 y la previsión de incumplimiento de los mismos al 31 de diciembre de 2015, el Grupo ha clasificado la totalidad de la deuda sindicada, por importe neto de gastos de formalización de 820.114 miles de euros, como corriente. A la fecha actual se mantienen conversaciones en relación a la restructuración de la deuda financiera del Grupo (véase nota 1.g)

Con fecha 6 de febrero de 2015 la Sociedad dominante ha solicitado a las entidades financieras que representan el 54,6% del saldo vivo del crédito sindicado, mantener en suspenso el derecho de vencer anticipadamente el contrato de financiación como consecuencia exclusivamente del incumplimiento de los ratios financieros y no exigir ni votar a favor de una solicitud de vencimiento anticipado por el motivo indicado, de forma que el resto de entidades no podría alcanzar el 66,66% necesario para hacer computable la cláusula de vencimiento anticipado por incumplimiento de ratios.

En este sentido, la Sociedad dominante ha obtenido, con fecha 20 de febrero de 2015, una respuesta afirmativa a las peticiones expresadas en el párrafo anterior de las entidades financiadoras que representan el 53,7% del saldo vivo del préstamo, de forma que se ha obtenido la garantía de que hasta el 31 de diciembre de 2015 no se producirá el vencimiento anticipado por incumplimiento de ratios.

El importe de las líneas de créditos no dispuestos al 30 de junio de 2015 asciende a 14.014 miles de euros (18.882 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

12. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 53.632 y 52.997 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 2015 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 2014.

A 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, la deuda sindicada de 823 millones de euros está garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Uniland International, B.V. y Uniland Trading, B.V.

Asimismo están pignoras las acciones de las siguientes filiales: Cementos Alfa, S.A., Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A., Navarra de Transportes, S.A., Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.,



OK4477648

CLASE 8.^a

Hormigones Reinares, 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.

Dicha financiación contempla su vencimiento contractual con fecha 31 de julio de 2016, salvo que se cumpla un ratio de deuda financiera neta en relación al ebitda, al 31 de diciembre de 2015, superior a 4,75 veces, lo que supondría una cuota intermedia de 100 millones de euros el 31 de julio de 2016, y un vencimiento final el 31 de julio de 2017.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-15	30-06-14
Hombres	1.521	1.621
Mujeres	216	214
	1.737	1.835

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 2015 se han producido gastos con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 6.988 miles de euros (6.574 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2014), no habiéndose producido gastos significativos con otras partes vinculadas en el primer semestre de 2015 y 2014.

Asimismo, se han producido ventas y prestaciones de servicios, principalmente venta de cemento, con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 7.213 miles de euros (7.141 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2014), no habiéndose producido ingresos significativos con otras partes vinculadas en el primer semestre de 2015 y 2014.

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

15. Otros ingresos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:



OK4477649

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	30-06-15	30-06-14
Exceso de provisiones	-	3.043
Ingresos por arrendamientos	813	464
Otros ingresos de explotación	7.212	19.486
Otros ingresos de explotación	8.025	22.993

La partida de "Otros ingresos de explotación" del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 y 2014 recoge principalmente los resultados obtenidos por las operaciones de venta y permuta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero por importe de 2.233 miles de euros (12.850 miles de euros en el primer semestre de 2014), así como los ingresos por interrumpibilidad de la energía por importe de 2.278 miles de euros (3.982 miles de euros en el primer semestre de 2014).

16. Otros resultados

En el primer semestre de 2015 y 2014 no hay gastos significativos en este epígrafe.

17. Retribuciones

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 2014, recibidas por los miembros del Consejo de Administración, así como las recibidas por los Directores Corporativos de las sociedades del Grupo y personas que desempeñan funciones asimiladas al cierre de cada uno de los periodos (excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración):

	Miles de Euros	
	30-06-2015	30-06-2014
Miembros del Consejo de Administración:		
Asistencia a Comisiones	100	170
Retribución salarial consejero ejecutivo	123	375
	223	545
Directivos:		
Remuneraciones recibidas por los Directivos	1.201	1.285
	1.201	1.285



CLASE 8.^a



OK4477650

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad

1.1 Mercados y su evolución

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

El consumo nacional de cemento en España en el primer semestre de 2015 se ha situado en 5,6 millones de toneladas lo que implica un aumento del 8,6% con respecto al mismo período del año 2014.

Las importaciones de cemento en España han alcanzado los 0,19 millones toneladas, un 14,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Las importaciones de clinker han tenido una disminución importante y se han situado en los 0,05 millones de toneladas, lo que supone una caída del 44,1% con respecto al primer semestre de 2014. El mayor consumo en el mercado doméstico ha frenado la actividad exterior y así las exportaciones de cemento y clinker han alcanzado los 4,5 millones de toneladas, un 9,5% inferiores a las del primer semestre del año anterior.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España, se ha incrementado un 4,5% respecto al primer semestre de 2014. Este aumento se debe principalmente al mayor volumen de venta de cemento en el mercado nacional. Las exportaciones desde España han disminuido ligeramente en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en EEUU se ha incrementado un 25,8% en relación con el primer semestre del año 2014, debido principalmente a la variación del tipo de cambio del dólar frente al euro.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en Túnez ha aumentado un 5,1 % respecto al primer semestre del año 2014, motivado fundamentalmente por aumento de las exportaciones desde este país.

En el Reino Unido, la cifra de negocio del Grupo ha aumentado el 31,4% respecto al primer semestre del año 2014.

1.2 Evolución del riesgo de las diferentes actividades –

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

El Grupo actualizó, durante el ejercicio 2014, su Plan de Actuación con el fin de reducir costes y ganar rentabilidad. En este marco, permanecen en curso medidas adicionales de adaptación a la situación adversa del mercado, habiéndose implementado actuaciones de adecuación de la actividad de las fábricas de cemento en España a los niveles actuales de demanda, el redimensionamiento de los negocios de hormigón, mortero y árido, el ajuste de la estructura corporativa, tanto de personal como de oficinas, la reducción de la masa salarial y la simplificación del esquema societario.



OK4477651

CLASE 8.ª

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

Adicionalmente, con fecha 6 de diciembre de 2010, la Comisión Europea procedió a incoar un procedimiento para la investigación de restricciones del flujo comercial en el Espacio Económico Europeo (EEE). La incoación del procedimiento no implica la existencia de hechos probados, sino que simplemente es indicativa de la voluntad de la Comisión de tratar el asunto. A 31 de marzo de 2011 la Comisión Europea requirió a Cementos Portland Valderrivas, S.A. para que facilitara determinada información. La sociedad ha respondido a los requerimientos y aclaraciones solicitados por la Comisión Europea.

Del criterio que pudieran adoptar respectivamente la Comisión Europea y La Comisión Nacional de los Mercados y Competencia, en relación los expedientes incoados, podrían derivarse pasivos de carácter contingente para los que no ha sido registrada provisión alguna al respecto en las cuentas anuales. La Dirección del Grupo considera, en base a sus mejores estimaciones a fecha actual, que las posibles consecuencias de las investigaciones mencionadas no supondrían un impacto significativo en relación con los Estados Financieros Semestrales Resumidos al 30 de junio de 2015.

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros consolidados

Cifra de negocio

El incremento de la cifra de negocio (+11,3%) se debe a la positiva evolución de la actividad cementera en España, EEUU y Reino Unido, áreas geográficas donde se han registrado incrementos de los volúmenes vendidos y de los precios.

La cifra de negocio se ha elevado a 289,2 millones de euros, de los cuales 100,3 millones de euros corresponden a ventas nacionales y 188,9 millones de euros al área internacional, que representa actualmente el 65,3% del total.

Resultado bruto de explotación

El primer semestre de 2015 presenta un resultado bruto de explotación de 37,4 millones de euros, un 24,4% inferior al del mismo periodo del año anterior. El motivo del descenso se encuentra principalmente en las siguientes partidas atípicas:

- Derechos de emisión: Mientras que en el primer semestre de 2014 se vendieron 2,8 millones de EUAs que supusieron unos ingresos de 12,8 millones de euros, en 2015 se han vendido 319 mil EUAs, generando 2,2 millones de euros de ingresos, cifras que indican una diferencia de 10,6 millones de euros.
- Distinta imputación temporal de las grandes reparaciones en el ejercicio: En 2015 se ha registrado el gasto de la parada anual, que se realiza con objeto de llevar a cabo el mantenimiento de las fábricas, en el periodo en el que se realiza la parada, mientras que en 2014 se periodificaba a lo largo de los 12 meses del año.

El impacto que ha tenido esta diferente política de periodificación del gasto de las grandes reparaciones en las cuentas semestrales ha sido de 3,2 millones de euros adicionales.

El impacto combinado de las partidas atípicas mencionadas es de 13,8 millones de euros, por lo tanto, sin tener en cuenta sus efectos, el resultado bruto de explotación del primer semestre de 2015 sería ligeramente superior al alcanzado en el primer semestre de 2014.



OK4477652

CLASE 8.^a

Resultado antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos del año se sitúa en los -45,1 millones de euros, pérdida superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior en un 34,0%, debida fundamentalmente a los impactos atípicos mencionados anteriormente.

1.4. Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas totales de cemento y clinker en el primer semestre de 2015 alcanzaron los 3,8 millones de toneladas frente a los 3,6 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 4,2%.

Durante el primer semestre de 2015 el Grupo ha vendido 0,14 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 0,26 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas de áridos se han situado en 0,3 millones de toneladas, repitiendo el volumen del primer semestre de 2014 y se han vendido 0,12 millones de toneladas de mortero seco (0,15 millones en el mismo periodo del año anterior). Los negocios de hormigón, mortero y árido se han reducido considerablemente en consonancia con la estrategia acometida por el Grupo en cuanto al redimensionamiento de las plantas no rentables.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2015 ha sido de 1.737 personas, frente a las 1.835 del mismo periodo del año anterior.

1.5. Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano

Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en el primer semestre de 2015 del 11,63%, que es ligeramente inferior al alcanzado en el mismo periodo de 2014 que fue del 13,66%. Esta disminución es debida a razones temporales de adecuación de la producción. En los próximos meses se prevé un aumento en la valorización de residuos, ya que se continúa con la optimización del mix de combustibles alternativos que mejoren los ratios de sustitución térmica.

En nuestras plantas en Estados Unidos se ha conseguido las tres fábricas operando con sustitución térmica, alcanzando la consolidación con una contribución positiva de nuestra planta en Thomaston (Maine) con una tasa de sustitución térmica del 11% durante el primer semestre de 2015, lo que representa un aumento respecto al año pasado, que fue del 4,7%.

En esta situación nuestras plantas de Estados Unidos mantienen el liderazgo en el Grupo en el uso de combustibles alternativos, alcanzando una tasa de sustitución media del 33,7% en el primer semestre de 2015.

En consonancia con las actuaciones llevadas a cabo en materia de medioambiente y sostenibilidad, GCPV elabora anualmente una Memoria de Sostenibilidad sobre el desempeño económico, ambiental y social de la empresa que recoge las principales actuaciones desarrolladas en 2015. Actualmente está en ejecución, y se publicará en el segundo semestre del año quedando disponible en la web del grupo www.valderrivas.es en el apartado de sostenibilidad.

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



CLASE 8.^a



OK4477653

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2015 hasta la fecha de elaboración de este informe de gestión.

3. Perspectivas de futuro

El dinamismo de la economía española se afianza. Tras el crecimiento del 2,7% del PIB registrado en el primer trimestre, los indicadores de actividad de los últimos meses señalan que el crecimiento del PIB mantuvo un buen tono en el segundo trimestre. En junio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aumentó de forma notable su previsión de crecimiento para la economía española incrementado la hasta el 3,1%. La inversión empresarial y el consumo privado se perfilan como los motores de crecimiento del segundo trimestre.

Destaca positivamente la buena marcha de la producción industrial, cuyo crecimiento promedio de los últimos tres meses fue del 2,3% interanual, por encima del registrado en la etapa anterior a la crisis, entre 2000 y 2007, del 1,6% interanual, en promedio. Por el lado de la demanda, el sólido avance de las ventas minoristas, con un crecimiento promedio de los últimos tres meses del 3,3%, sugiere que el gasto de las familias creció con fuerza en el segundo trimestre, un crecimiento que, en gran medida, se sustenta en la creación de empleo. El mercado laboral evoluciona favorablemente.

El mercado inmobiliario muestra signos de recuperación, algo que se observa, sobre todo, en el ámbito de la demanda: la compra venta de viviendas avanzó en abril un 9,8% interanual. Este avance se apoya en la mejora del mercado laboral y de las condiciones financieras, que está facilitando el crecimiento de la nueva concesión de crédito a hogares para la compra de vivienda..

Las perspectivas del sector cementero en España son positivas y se estiman crecimientos en doble dígito para este año 2015.

La economía de EEUU creció un 2,9% interanual en el primer trimestre del año. Los indicadores de actividad recientes apoyan la hipótesis de una mejora en el sector de la construcción, así la cifra de viviendas iniciadas a cierre de mayo se situó un 15,1% por encima del dato de febrero.

Las perspectivas de actividad en el sector cementero en EEUU siguen siendo positivas. Los últimos datos publicados por US Geological Survey indican un crecimiento del 2,5% a cierre de mayo frente al mismo periodo del año anterior. La PCA (Portland Cement Association) se mantiene optimista en su estimación de actividad del sector cementero, así en su estimación de primavera esperan que el consumo de cemento crezca un 7,5% en 2015 y 7,9% 2016.

En Túnez, el mercado local de cemento se ha comportado de forma muy irregular durante el año y termina el primer semestre con un descenso en su nivel de actividad acumulado del 7,3%. Por el contrario y como contrapeso a este descenso la actividad cementera con destino a la exportación ha crecido un 34% frente al año anterior.

Durante el 2015 el Grupo Cementos Portland Valderrivas mantiene su foco en mejorar costes consiguiendo así reforzar su posición de liderazgo. Asimismo, el Grupo mantiene su política de ajuste de inversiones y maximización del flujo de caja.

4. Investigación, desarrollo e innovación

En el primer semestre del 2015 nuestras actividades principales se centraron en la justificación de los trabajos realizados durante el año 2014 en cada uno de los proyectos de I+D subvencionados con ayudas públicas por organismos públicos como MINECO y CDTI. Los proyectos justificados fueron cuatro:



CLASE 8.ª



OK4477654

NANOMICROCEMENTO, CEMESMER, IISIS y MAVIT, coincidiendo a su vez la finalización de su último hito y con el alcance de los objetivos definidos en cada uno de ellos.

En paralelo se continuó con el desarrollo de los dos proyectos actualmente en desarrollo; MELIN y BALLAST los cuales mantienen la planificación de los trabajos de investigación durante todo el año. Estos proyectos están dedicados a la puesta en valor de los pavimentos de hormigón, como pavimentos con menor gasto de energía a lo largo del ciclo de vida y el desarrollo de un nuevo balasto pesado artificial para su puesta en vías de alta velocidad que minimice el efecto del vuelo del mismo, persiguiendo un ahorro de costes tanto de fabricación como de mantenimiento.

Finalmente destacar la presentación de una nueva patente en la OEPM, protegiendo la propiedad intelectual del proyecto MAVIT. Concretamente se ha patentado la fabricación de adiciones cementantes a partir de residuos industriales. Actualmente Cementos Portland Valderrivas cuenta con una cartera de patentes de 4 y una en fase de aprobación.

5. Operaciones con acciones propias

El importe de 46.893 miles de euros en el balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, hace referencia a las 773.642 acciones de la Sociedad dominante que posee Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Durante el primer semestre de 2015 no se han realizado operaciones con acciones propias. Durante el primer semestre del ejercicio 2014 se vendieron 77.516 acciones propias por importe de 676 miles de euros.

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

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

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

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

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.



OK4477655

CLASE 8.^a

Firma de los Administradores

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes, integradas por el balance de situación a 30 de junio de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha, y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado, han sido elaborados por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. en su reunión del día 30 de julio de 2015. Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio Consolidado corresponden al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, estando extendidos en 33 hojas de papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente con los números 0J1669071 al 0J1669089 y 0K4477644 al 0K4477657, firmando en las tres últimas hojas todos los Consejeros.

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

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

Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en las hojas de papel timbrado números 0K4477655 al 0K4477657.

EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.
Representada por: D^a Alicia Alcocer Koplowitz

Presidenta

Vocal de la Comisión Ejecutiva

Vocal de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones

D. Gerardo Kuri Kaufmann
Consejero Delegado

Presidente de la Comisión Ejecutiva



CLASE 8.^a



OK4477656

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

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

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

D. JUAN BÉJAR OCHOA
Vocal del Consejo de Administración
Consejero Dominical

INMUEBLES INSEO, S.A. DE C.V.
Representada por: D. Juan Rodríguez Torres
Vocal del Consejo de Administración
Vocal de la Comisión de Nombramientos,
Retribuciones y Gobierno Corporativo
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control
Vocal de la Comisión Ejecutiva
Consejero Dominical

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



OK4477657

CLASE 8.ª

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

Firman todos los Consejeros presentes. No firmaron MELIOTO, S.L., representada por Dña. Carmen Alcocer Koplowitz, INMOBILIARIA AEG, S.A. DE C.V., representada por Don Alejandro Aboumrads González e INMUEBLES INSEO, S.A. DE C.V., representada por D. Juan Rodríguez Torres, por haber asistido a la sesión mediante conferencia telefónica, habiendo votado todos ellos a favor de la formulación de los estados financieros intermedios y realizando la correspondiente declaración de responsabilidad.

Asimismo, a los efectos oportunos, se hace constar que Don Álvaro Vázquez de Lapuerta fue nombrado Consejero en la sesión del Consejo de fecha 23 de junio de 2015.

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo. María Concepción Ortuño Sierra