

# **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 2014

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
(Miles de euros)

	NOTAS	30.06.2014 (1)	31.12.2013 (2)
<b>Activo no corriente</b>		<b>2.078.352</b>	<b>2.114.998</b>
Inmovilizado material	6	1.081.273	1.112.816
Fondo de comercio	5	730.749	730.501
Otros activos intangibles	5	20.230	20.658
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos		26.798	27.274
Activos financieros no corrientes	7	19.386	22.776
Impuestos diferidos		199.916	200.973
<b>Activo corriente</b>		<b>293.963</b>	<b>257.643</b>
Existencias	8	109.074	103.723
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Deudores		102.974	88.577
Administraciones públicas		17.349	9.642
Otros activos corrientes		10.445	4.132
Otros activos financieros corrientes	7	3.675	3.699
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		50.446	47.870
<b>Total activo</b>		<b>2.372.315</b>	<b>2.372.641</b>

	NOTAS	30.06.2014 (1)	31.12.2013 (2)
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital Social	9	77.680	56.896
Prima de emisión	9	302.998	212.935
Reservas	9	344.110	415.356
(Acciones propias)	9	(55.495)	(56.177)
Ajustes en patrimonio por valoración	9	(22.754)	(22.748)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(30.955)	(71.925)
<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>615.584</b>	<b>534.337</b>
Intereses minoritarios		22.353	22.953
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>637.937</b>	<b>557.290</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>623.410</b>	<b>728.662</b>
Subvenciones		3.809	3.313
Provisiones no corrientes	10	57.510	61.696
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	11	334.691	329.682
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	11	13.233	118.105
Pasivos por impuestos diferidos		212.826	214.525
Otros pasivos no corrientes	11	1.341	1.341
<b>Pasivo corriente</b>		<b>1.110.968</b>	<b>1.086.689</b>
Provisiones corrientes	10	22.401	24.863
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	11	983.623	967.423
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreedores comerciales		41.430	42.403
Administraciones públicas		17.879	11.817
Otros pasivos corrientes		45.635	40.183
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>2.372.315</b>	<b>2.372.641</b>

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**  
(Miles de Euros)

	NOTAS	30.06.2014 (1)	30.06.2013 (1)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	4	259.930	270.213
Trabajos realizados por la empresa para su activo		47	25
Otros ingresos de explotación	15	22.993	11.415
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(1.129)	(8.400)
Aprovisionamientos		(86.259)	(78.186)
Gastos de personal		(53.247)	(63.845)
Otros gastos de explotación		(92.829)	(105.679)
Amortización del inmovilizado		(36.918)	(43.199)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		50	296
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	2.959	72.525
Otros resultados	16	(24)	(31.693)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>15.573</b>	<b>23.472</b>
Ingresos financieros		558	1.451
Gastos financieros		(50.062)	(52.686)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		172	687
Diferencias de cambio		246	(557)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(49.086)</b>	<b>(51.105)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(160)	(1.189)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(33.673)</b>	<b>(28.822)</b>
Impuesto sobre beneficios		3.933	27.093
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(29.740)</b>	<b>(1.729)</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos			
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(29.740)</b>	<b>(1.729)</b>
<i>Resultado consolidado del ejercicio atribuible a:</i>			
Intereses minoritarios		1.215	(1.143)
Accionistas de la Sociedad Dominante		(30.955)	(586)
<b>Beneficio por acción:</b>			
Beneficio básico y diluido por acción		(0,60)	(0,02)

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2014**  
(Miles de Euros)

	(Debe) / Haber	
	30.06.2014 (1)	30.06.2013 (1)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(29.740)</b>	<b>(1.729)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados</b>		
Por valoración de instrumentos financieros:	15	-
Diferencias de conversión	861	(2.174)
Entidades valoradas por el método de la participación	(24)	42
Efecto impositivo	(101)	(91)
	<b>751</b>	<b>(2.223)</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(28.989)</b>	<b>(3.952)</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	(29.791)	(2.002)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	802	(1.950)

Las Notas explicativas 1 a 17 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 2014.

(1) No auditado

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**  
(Miles de Euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras res. soc. dom.	RSC		Reserva Valor Razonable	Dif. Conversión	Acciones Propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	TOTAL
					LG.I.P.	P.E.						
Saldo al 31 de diciembre de 2012	56.896	212.935	11.379	994.735	(329.432)	11.347	38.866	(21.071)	(56.177)	(147.135)	210.957	943.353
Ajuste por aplicación NIC 19	-	-	-	-	6.030	-	-	-	-	-	(6.463)	(24.612)
Saldo al 31 de diciembre de 2012 reexpresado	56.896	212.935	11.379	994.735	(323.402)	11.347	38.866	(21.071)	(56.177)	(147.135)	204.474	958.741
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.989)	(3.952)
Distribución de las pérdidas del ejercicio 2012	-	-	-	-	(109.421)	(3.033)	-	-	-	147.135	(177.148)	-
- A reservas	-	-	-	(34.681)	(148.091)	4.388	-	-	-	-	(941)	(320.851)
Variación del patrimonio de consolidación	-	-	-	-	249	(23)	-	-	-	-	645	647
Dividendos	-	-	-	-	(167)	56	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	113	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2013 (2)	56.896	212.935	11.379	960.054	(500.832)	12.735	38.866	(22.448)	(56.177)	(586)	25.041	633.870

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Otras res. soc. dom.	Reservas en soc. consolidadas		Reserva Valor Razonable	Dif. Conversión	Acciones Propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	TOTAL
					LG.I.P.	P.E.						
Saldo al 31 de diciembre de 2013	56.896	212.935	11.379	960.054	(534.248)	10.775	3.041	(32.607)	(56.177)	(71.925)	22.863	557.290
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.164	-	(30.955)	802	(26.989)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos/(Reducciones) de capital	20.784	90.063	-	(616.254)	545.550	(1.221)	-	-	-	71.925	-	110.847
Distribución de las pérdidas del ejercicio 2013	-	-	-	-	373	(300)	-	-	-	-	(1.483)	-
- A reservas	-	-	-	(102)	(1.057)	576	-	-	-	-	81	199
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(6)	-	682	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	(45)	-	(55.098)	(30.955)	22.355	637.837
Saldo al 30 de junio de 2014 (1)	77.680	302.998	11.379	343.898	(10.621)	9.830	3.041	(31.418)	(55.098)	(30.955)	22.355	637.837

Las Notas explicativas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2014

(1) No auditado

**GRUPO CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO GENERADO**  
**EN EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**  
(Miles de Euros)

	30.06.14 (1)	30.06.13 (1)
<b>Recursos generados por operaciones:</b>		
Resultado antes de Impuestos de las actividades continuadas	(33.673)	(28.822)
Dotación a la amortización	36.918	43.199
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	(50)	(296)
Ingresos financieros	(558)	(1.451)
Gastos financieros	50.062	52.686
Diferencias de cambio	(246)	557
Resultado por variaciones de valor y enajenaciones de instrumentos financieros	(172)	(687)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	160	1.189
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible	(2.959)	(72.525)
<b>Recursos generados por operaciones</b>	<b>49.482</b>	<b>(6.150)</b>
Ajustes por otros resultados	(3.293)	28.671
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio	(2.778)	(685)
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo	(18.901)	(7.398)
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(3.378)	(1.984)
<b>1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES</b>	<b>21.132</b>	<b>12.454</b>
Inversiones:	(4.877)	(10.687)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(480)	(5.319)
Inmovilizado material y otros activos intangibles	(4.221)	(5.368)
Participaciones y otros activos financieros	(176)	-
Dividendos cobrados	-	69
Desinversiones:	11.698	25.829
Inmovilizado material y activos intangibles	8.066	3.648
Participaciones y otros activos financieros	3.632	22.181
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión:	148	(52)
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	148	(52)
<b>2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES</b>	<b>6.969</b>	<b>15.159</b>
Cobros (pagos) por operaciones con valores propios	676	-
Participaciones y otros activos financieros	676	-
Dividendos pagados	(1.486)	(943)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	5.731	(21.432)
No corriente	16.702	43.727
Corriente	(10.971)	(65.159)
Intereses netos:	(30.503)	(38.629)
Cobrados	91	241
Pagados	(30.594)	(38.870)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación	(564)	(2.247)
<b>3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN</b>	<b>(26.146)</b>	<b>(63.251)</b>
<b>FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO</b>	<b>1.955</b>	<b>(35.638)</b>
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	47.870	94.012
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes y otros	621	704
<b>SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES</b>	<b>50.446</b>	<b>59.078</b>

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 2014.

(1) No auditado

# 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 2014

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

### **a) Introducción**

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto social:

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 29 de abril de 2014.

### **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 2013 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 2013 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.

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 2014, 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 2013. 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 2013.

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 2013. 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 2014 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio 2014, 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
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 10 Estados financieros consolidados (Publicada en mayo del 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 27	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 31	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2014 (1)
NIC 27 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1)
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicadas en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014 (1).
Sociedades de Inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 (publicada en octubre de 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros Presentación – Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014



Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones:		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Modificaciones a NIC 36-Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros (publicada en mayo de 2013)	Clarifica cuando son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos coste de ventas	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC39- Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas (publicada en junio de 2013)	Las modificaciones determinan, en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
(1) La Unión Europea retrasó la fecha de aplicación obligatoria en un año. La fecha de aplicación original del IASB fue el 1 de enero de 2013.		

La entrada en vigor de estas normas e interpretaciones no ha supuesto impactos significativos 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 2013.

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. El gobierno español ha presentado un anteproyecto de ley del impuesto sobre sociedades; el Grupo está evaluando actualmente el impacto que podrían tener, en sus estados financieros las modificaciones que incorporaría esta nueva regulación, en relación con los activos y pasivos por impuesto diferido registrados, estimando finalizarlos una vez sea aprobado el citado anteproyecto.
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 2013),
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 2013 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 2013 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 2013),
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 2013 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 2013 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 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013.

Asimismo, en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 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 2014 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 2013 se facilita información sobre las provisiones y pasivos contingentes a dicha fecha. Los cambios producidos durante el primer semestre del ejercicio 2014 se indican en la Nota 10.

**f) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2014.

**g) Principio de empresa en funcionamiento**

El balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014 adjunto, presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 817.005 miles de euros derivado, principalmente, del registro como pasivo corriente de un importe neto de 960.348 miles de euros (955.825 miles de euros al 31 de diciembre de 2013)(Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual 2013) del crédito sindicado contraído en julio de 2012 al haberse incumplido al 30 de junio de 2014 determinados ratios financieros exigidos en el mismo y al considerar como probable un incumplimiento de los mismos al 31 de diciembre de 2014. Asimismo, el contrato de financiación sindicado original establece como primer vencimiento el 30 de junio de 2014, por importe de 50.000 miles de euros.

Adicionalmente, tal y como se describe en la Nota 11 de las notas a los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados, con fecha 22 de mayo de 2014, ante la previsión de incumplimiento de los ratios financieros al 30 de junio de 2014, el Grupo solicitó la autorización de sus entidades financiadoras acreedoras, conforme al régimen de aprobaciones establecido en el contrato de financiación, para dispensar:

- (i) el incumplimiento por parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas del Ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA, y del Ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos, a 30 de junio de 2014,
- (ii) la obligación de pago de la cuota de principal por importe de 50 millones de euros el 30 de junio de 2014.

El Grupo ha firmado, con fecha 15 de julio de 2014, con la totalidad de las entidades financieras acreedoras que conforman su deuda sindicada un contrato de novación y un acuerdo de espera, como se indica en la



Nota 11, en los que se acuerda extender la fecha de vencimiento de la cuota de junio de 2014 hasta el 30 de septiembre de 2014 si se cumplen determinadas condiciones, y la dispensa de cumplimiento de los ratios financieros indicados anteriormente, al 30 de junio de 2014, manteniendo inalteradas el resto de obligaciones derivadas del contrato de financiación.

Asimismo, como se indica en la Nota 11, se ha producido una novación del contrato de apoyo financiero por el cual se aplaza el vencimiento de las obligaciones de aportación de fondos que mantenía el accionista mayoritario y que podían suponer la exigibilidad de amortización anticipada de deuda sindicada.

En este contexto, el Grupo ha iniciado formalmente un proceso de negociación de la refinanciación de la deuda en virtud del Contrato de Financiación para adecuar sus actuales calendarios de pago a la capacidad real de generación de flujos de caja del Grupo actualizado de conformidad con el plan de negocio, proceso que espera culminar con éxito en el segundo semestre del ejercicio 2014. Este hecho, junto con los efectos positivos que ya está teniendo la aplicación del "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 de mercado, hacen que la Dirección del Grupo haya elaborado los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2014 bajo el principio de empresa en funcionamiento, asumiendo una duración indefinida de las actividades del mismo.

#### ***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***

Con fecha 15 de julio de 2014, el Grupo ha firmado un contrato de novación del contrato de financiación, con la adhesión unánime de todos sus acreedores, en el que se establece como nueva fecha de pago de la cuota de junio, el 30 de septiembre de 2014. Asimismo, incluye una dispensa expresa al cumplimiento por parte del Grupo a 30 de junio de 2014, del Ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA y del Ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos.

No obstante, en el supuesto de que alguna entidad acreedora que ostente una participación superior al 5% en la deuda derivada del contrato de financiación, ponga de manifiesto durante los días 28 y 29 de julio del 2014 que no se ha producido un avance significativo en la negociación de una hoja de términos que sirva de base a la refinanciación, la fecha de exigibilidad de la cuota de junio pasará a ser 31 de julio de 2014.

Adicionalmente, y para proteger al Grupo de la eventualidad de que, por acaecer la circunstancia prevista en el párrafo anterior, la cuota de junio deviniera pagadera el 31 de julio de 2014, el Grupo ha suscrito igualmente un acuerdo de espera que, en ese supuesto, impediría a los acreedores que lo hubiesen suscrito, entre otras actuaciones, el inicio de procedimientos tendentes a declarar el vencimiento anticipado del contrato de financiación, estando vigente dicho contrato hasta el 30 de septiembre de 2014. Este acuerdo, ha sido suscrito por entidades acreedoras que representan el 85,32 % de la deuda bajo el contrato de financiación, por lo que habría superado el porcentaje mínimo de adhesiones requerido para su eficacia (2/3 de la deuda derivada del contrato de financiación).

**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 2013, 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 2014 no se han producido cambios en el perímetro de consolidación. No obstante, durante el ejercicio 2014 el Grupo ha comenzado un proceso de reestructuración societaria que implica la fusión entre distintas sociedades a efectos de optimizar su estructura organizativa, estimando que dicho proceso culmine en el segundo semestre del ejercicio.

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 2014 y 2013 no se destinó importe alguno al pago de dividendos de acuerdo con las respectivas distribuciones del resultado de los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. Durante el primer semestre del ejercicio 2014 no se han producido variaciones en los criterios utilizados por el Grupo en el ejercicio 2013.

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

**Información de segmentos**

	Miles de euros													
	Cemento		Mortero		Hormigón		Áridos		Otros		Ajustes		Total Grupo	
	30.06.14	30.06.13	30.06.14	30.06.13	30.06.14	30.06.13	30.06.14	30.06.13	30.06.14	30.06.13	30.06.14	30.06.13	30.06.14	30.06.13
<b>INGRESOS-</b>														
Total importe neto de la cifra de negocios	244.595	236.520	6.597	11.751	13.014	28.595	3.290	12.859	27.178	27.337	(34.745)	(46.849)	259.930	270.213
<b>Ingresos ordinarios:</b>														
Ingresos ordinarios externos	240.627	215.750	6.472	10.634	13.379	28.043	2.738	6.204	19.754	19.411	-	1.611	282.970	281.653
Ingresos ordinarios entre segmentos (*)	26.230	39.246	414	1.451	78	1.256	849	7.562	8.115	9.495	(35.686)	(59.010)	-	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>266.857</b>	<b>254.996</b>	<b>6.886</b>	<b>12.085</b>	<b>13.457</b>	<b>29.299</b>	<b>3.587</b>	<b>13.766</b>	<b>27.869</b>	<b>28.906</b>	<b>(35.686)</b>	<b>(57.399)</b>	<b>282.970</b>	<b>281.653</b>
<b>RESULTADOS -</b>														
Resultado de Explotación	25.801	(11.484)	(104)	(4.542)	(1.562)	(13.798)	(2.401)	(8.506)	1.799	2.121	(7.960)	59.681	15.573	23.472
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	86	(95)	(15)	(25)	(136)	(278)	(111)	(333)	16	(458)	-	-	(160)	(1.189)
Ingresos financieros													558	1.451
Gastos financieros													(50.062)	(52.686)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros													172	687
Diferencias de cambio													246	(557)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros													-	-
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas													(33.673)	(28.822)

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

70

738702

**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)	
	30.06.14	30.06.13
España	95.797	112.173
Estados Unidos	78.516	83.667
Túnez	43.238	43.357
Reino Unido	14.134	13.536
Otros	28.245	17.480
<b>Total</b>	<b>259.930</b>	<b>270.213</b>

**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	
	30.06.14	31.12.13
<b>Entidades dependientes -</b>		
Grupo Corporación Uniland	583.082	583.082
Giant	26.117	25.869
Cementos Atlántico (Fábrica Alcalá de Guadaíra)	113.505	113.505
Canteras de Alaiz, S.A.	4.332	4.332
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Hormigones Reinoso, S.A.U.	1	1
<b>Total</b>	<b>730.749</b>	<b>730.501</b>

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 2013.

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 2013.

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 2014 no se ha identificado la existencia de indicadores de deterioro relevantes en los fondos de comercio afectos a test de deterioro.

#### *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 2013 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 2014 en relación a las utilizadas en el ejercicio 2013 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 5.5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, se ha utilizado una tasa de descuento antes de impuestos del 6,67% (7,24% en el ejercicio 2013) 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 mayo de 2014, de 272 puntos básicos. Para los test de deterioro de USA se ha utilizado una tasa de descuento del 7,80% (7,43% en el ejercicio 2013), que supone una prima sobre la rentabilidad del tipo de interés a largo plazo sobre el Bono Americano a 10 años de 539 puntos básicos, a fecha de mayo de 2014.

#### *Fondos de comercio del Grupo Corporación Uniland*

En 2013, se produjo una caída progresiva del consumo de cemento en España, hasta alcanzar los 10,98 millones de toneladas, lo que supone un descenso del 19% en relación al año anterior. La caída acumulada desde 2007 ha sido de un 80% para el global de España, y de forma concreta en las zonas de influencia del Grupo Corporación Uniland (mercado catalán).

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 2013, el Grupo elaboró un plan de negocio que sirvió de base para el cálculo de los test de deterioro, que estimaba un consumo de cemento en España de 10,5 millones de toneladas para 2013 y 10 millones para el ejercicio 2014. Las previsiones se han superado, cerrándose el 2013 en 10,98 millones.

Tras el primer semestre de 2014, el mercado de cemento en España muestra síntomas de alcanzar el nivel más bajo del ciclo, como muestra la estabilización en el consumo diario de cemento y el aumento de las licitaciones públicas en un 94,8% (año acumulado enero-mayo 2014, SEOPAN).

La mejora de los indicadores del sector ha dado lugar a que la Agrupación de Cemento de España (Oficemen) haya mejorado sus previsiones del año 2014, desde un descenso estimado del 5% en el mercado nacional hasta una evolución del mercado de cemento en una horquilla de entre un descenso del 2,7% y un descenso del 0,7%. Adicionalmente, para 2015 prevé un crecimiento del consumo de cemento de entre un 2,8% y un 8,5% con respecto a 2014.

Con las previsiones de recuperación del mercado y tomando como variables de referencia macroeconómicas el crecimiento histórico de la población española, la inversión en construcción y las estimaciones de analistas, el Grupo estima un consumo de cemento normalizado a largo plazo en España en el rango de 30 millones de toneladas, y bajo la hipótesis de mantenimiento de la cuota de mercado. Asimismo, se han proyectado rentabilidades de explotación que parten del 15% obtenido en el ejercicio 2013 y que consideran 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, alcanzando márgenes similares a los obtenidos en el pasado por las unidades generadoras de efectivo para los volúmenes de actividad estimados.

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

En el caso de Túnez, se espera que mantenga una evolución sólida del mercado, con una demanda al alza y con limitado impacto de los nuevos competidores en el mercado. A su vez, estimamos que la liberalización del precio del cemento en Túnez, la cual se ha hecho efectiva en el presente ejercicio, mantendrá en el futuro el impacto positivo en los márgenes obtenidos en nuestro negocio de cemento, tal y como se ha evidenciado en el primer semestre del ejercicio en curso.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondos de comercio del Grupo Corporación Uniland, los aspectos más relevantes son:

- El test del fondo de comercio del Grupo Corporación Uniland soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 8,3%, que representa una horquilla de 160 puntos básicos. Por su parte, soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 22% respecto a los flujos proyectados y una caída anual del margen bruto de explotación de aproximadamente un 19% con respecto al margen bruto de explotación proyectado. La Dirección del Grupo considera que el test es sensible a variaciones en algunas de sus hipótesis clave, pero que dichos baremos se encuentran dentro de un grado de sensibilidad razonable que permite no identificar deterioro de valor alguno en el primer semestre del ejercicio 2014.

#### *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.

En cuando al análisis de sensibilidad del test de deterioro del fondo de comercio de Cementos Atlántico, los aspectos más relevantes son:

- El test del fondo de comercio de Cementos Atlántico soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 8,6%, que representa una horquilla de 191 puntos básicos. Por su parte soportaría una caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 29% respecto a los flujos proyectados y una caída anual del margen bruto de explotación de aproximadamente un 23% con respecto al margen bruto de explotación proyectado. En base a lo anterior, la Dirección del Grupo 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 2013, según datos de la Portland Cement Association (PCA), en EEUU se alcanzó un volumen de 80 millones de toneladas métricas de consumo de cemento, con unas perspectivas de actividad en el sector muy positivas. De acuerdo con la última estimación realizada en primavera por la PCA, se espera que este año el sector crezca un 7,8 % y para los años 2015 y 2016 el ritmo de crecimiento sea del 10 %.

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 base a lo indicado anteriormente, para las proyecciones utilizadas en los test de deterioro, se ha estimado que la fábrica de Keystone se favorecerá de los incrementos de más del 10% anual en los próximos años y de las actuaciones para recuperar volumen en su mercado de influencia. El Grupo estima que Keystone mejorará su margen bruto de explotación desde un 2% estimado para 2014 hasta un 29% en 2024, en línea con los márgenes obtenidos en sector cementero en los años previos a la crisis.

El test del fondo de comercio de Giant Cement Holding, Inc soporta hasta una tasa de descuento de, aproximadamente, un 8,26%, que representa una horquilla de 46 puntos básicos. Por su parte, soportaría una



caída anual de flujos de caja de aproximadamente un 7% respecto a los flujos proyectados y una caída anual del margen bruto de explotación de aproximadamente un 6% con respecto al margen bruto de explotación proyectado. 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 2014.

Al 30 de junio de 2014 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 2014 y 2013 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 CO<sub>2</sub>. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

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

La asignación final de las sociedades del Grupo es de 2.945 miles de toneladas anuales de CO<sub>2</sub> para el ejercicio 2014, un 43,3 % menos 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 habían recibido la totalidad de los derechos de emisión correspondientes a la asignación del ejercicio 2014, aunque se espera recibirlos antes del fin del tercer trimestre.

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 6.760 miles de euros durante el primer semestre de 2014 (7.076 miles de euros durante el primer semestre de 2013), 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 2014 y 2013. 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 2014 el Grupo ha procedido a la venta de 2.800 miles de derechos de emisión (493 miles de derechos de emisión durante el primer semestre de 2013) a diversas entidades a su valor de mercado, generándose un ingreso por estas operaciones por importe de 12.850 miles de euros (2.172 miles de euros en el primer semestre de 2013), 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 2014 (Nota 15).

## **6. Inmovilizado material**

### **a) Movimiento en el período**

Durante el primer semestre de 2014 y 2013 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por importe de 4.036 y 2.306 miles de euros, respectivamente. Estas adiciones corresponden, principalmente, a inversiones encaminadas al mantenimiento, seguridad y eficiencia energética.

Durante el primer semestre de 2014 y 2013 se realizaron retiros de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 3.046 y 2.523 miles de euros, respectivamente, generando un beneficio neto por ventas de 2.881 miles de euros (744 miles de euros de pérdida neta por ventas en el primer semestre de 2013), 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 2014 y 2013.

#### **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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 adjunta. En el primer semestre de 2013 las sociedades del Grupo de los negocios del árido, hormigón y mortero, registraron provisiones por deterioro por importe de 31.691 miles de euros.

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

Al 30 de junio de 2014 y 2013 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

Al 30 de junio de 2014 existen compromisos de venta de elementos de inmovilizado material por importe de 4.950 miles de euros correspondientes a diversas plantas de negocios, de los cuales se encuentran registrado como anticipo de clientes en el epígrafe "Acreedores comerciales" dos millones de euros. Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo no mantenía compromisos significativos de venta 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2014			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	2.763	-	-	2.763
Otros activos financieros	-	774	15.849	16.623
<b>No corrientes</b>	<b>2.763</b>	<b>774</b>	<b>15.849</b>	<b>19.386</b>
Otros activos financieros	-	3.517	158	3.675
<b>Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>3.517</b>	<b>158</b>	<b>3.675</b>
<b>Total</b>	<b>2.763</b>	<b>4.291</b>	<b>16.007</b>	<b>23.061</b>

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31/12/2013			
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	2.763			22.776
Otros activos financieros	-	788	19.225	-
<b>Largo plazo / no corrientes</b>	<b>2.763</b>	<b>788</b>	<b>19.225</b>	<b>22.776</b>
Otros activos financieros	6	3.613	80	3.699
<b>Corto plazo / corrientes</b>	<b>6</b>	<b>3.613</b>	<b>80</b>	<b>3.699</b>
<b>Total</b>	<b>2.769</b>	<b>4.401</b>	<b>19.305</b>	<b>26.475</b>

La disminución producida en la categoría "Activos financieros –Otros activos financieros no corrientes" durante el ejercicio 2014, se debe principalmente a la recuperación de fianzas constituidas para garantizar avales por la sociedad Giant Holding Inc., estos han pasado a estar garantizados por la nueva línea de créditos y avales suscrita por la sociedad en abril de 2014 (Nota 11).

Adicionalmente, el incremento producido en otros activos financieros corrientes, se debe principalmente a créditos por efecto impositivo con la cabecera del Grupo fiscal, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., por importe 1.951 miles de euros.

#### **b) Correcciones de valor por deterioro**

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 no ha sido significativo en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013.

#### **8. Existencias**

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 no ha sido significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013.

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 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 (37.930.733 acciones al 31 de diciembre de 2013), totalmente suscritas y desembolsadas.

En mayo de 2014 se ha realizado una ampliación de capital por compensación del préstamo subordinado existente de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., descrito en la nota 17.2.4 de las cuentas anuales

consolidadas de 31 de diciembre de 2013, por importe de 110.847 miles de euros. Mediante esta operación, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ha adquirido una participación adicional del 8,07%.

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. con una participación nominal al 30 de junio de 2014 sin considerar la autocartera, del 77,90% y del 79,20% considerando la autocartera.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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 2014 y el 30 de junio de 2013 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 2014 y el 30 de junio de 2013 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 2014 en un importe de 1.189 miles de euros, principalmente por la apreciación del dólar americano respecto al euro (disminución de 1.377 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2013, 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	
	30-06-14	31-12-13
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Litigios y otros	3.686	8.113
Pensiones y seguros médicos	42.022	42.077
Actuaciones medioambientales	11.802	11.506
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>57.510</b>	<b>61.696</b>
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Ajuste de estructura (Nota 17)	17.717	20.144
Restauración y desmantelamiento	4.684	4.719
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>22.401</b>	<b>24.863</b>

**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 2013 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos ni se han producido variaciones significativas en los litigios existentes.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de los litigios actualmente en curso no tendrán un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

El importe total de los pagos derivados del resto de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros	
	30/06/2014	
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Débitos y Partidas a Pagar	Total
Deudas con entidades de crédito	5.073	5.073
Obligaciones y otros valores negociables	334.691	334.691
Otros pasivos financieros	8.160	8.160
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>347.924</b>	<b>347.924</b>
Deudas con entidades de crédito	972.812	972.812
Obligaciones y otros valores negociables	10.322	10.322
Otros pasivos financieros	489	489
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>983.623</b>	<b>983.623</b>
<b>Total</b>	<b>1.331.547</b>	<b>1.331.547</b>

	Miles de Euros		
	31-12-2013		
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Débitos y Partidas a Pagar	Instrumentos financieros derivados	Total
Deudas con entidades de crédito	2.195	-	2.195
Obligaciones y otros valores negociables	329.682	-	329.682
Otros pasivos financieros	115.842	68	115.910
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>447.719</b>	<b>68</b>	<b>447.787</b>
Deudas con entidades de crédito	966.810		966.810
Otros pasivos financieros	461	152	613
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>967.271</b>	<b>152</b>	<b>967.423</b>
<b>Total</b>	<b>1.414.990</b>	<b>220</b>	<b>1.415.210</b>

Al 30 de junio de 2014 se recoge principalmente la financiación del subgrupo Giant por 334.691 miles de euros (447.560 miles de \$) registrado en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" así como la financiación sindicada neta de la Sociedad Dominante por importe de 960.348 miles de euros.

La principal variación en la partida "Deudas a largo plazo –pasivos financieros no corrientes" se debe a la operación de ampliación de capital por compensación de créditos realizada en mayo de 2014 (Nota 9), por importe de 110.847 miles de euros (Nota 17.2.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013)

Adicionalmente, con fecha 3 de abril de 2014 la Sociedad Giant Cement Holding ha suscrito un contrato de línea de crédito y avales por importe conjunto de 25.000 miles de dólares con la entidad financiera Wells Fargo. Dicho contrato se divide en un tramo de avales por importe de 12.000 miles de dólares y un tramo de línea de crédito por importe de 13.000 miles de dólares, con un vencimiento de 4 años. La línea de crédito está referenciada al LIBOR mes con un diferencial de 2,5%, y la línea de avales tiene una comisión del 2,5% anual. Este contrato mantiene las mismas garantías que la financiación principal de la Sociedad.

Por su parte, el incremento en la partida "Deudas a corto plazo – pasivos financieros corrientes" se debe principalmente a los intereses devengados y no pagados de la financiación del Grupo, siendo la próxima liquidación en julio para Giant Cement Holding, y agosto para la financiación española.

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 31 de diciembre de 2013, el Grupo clasificó la totalidad de la deuda sindicada, por importe neto de gastos de formalización de 955.825 miles de euros, como corriente si bien, posteriormente, el Grupo obtuvo, con fecha 30 de enero de 2014, la aprobación de las entidades financiadoras para que no computase la cláusula en la que se contemplaba el vencimiento anticipado de la deuda en caso de incumplimiento de ratios al 31 de diciembre de 2013.

El calendario de la deuda fijaba un vencimiento por importe de 50.000 miles de euros con fecha 30 de junio de 2014. Dado que la cuota de junio no podía ser atendida a su vencimiento, para evitar la declaración de vencimiento del contrato de financiación derivada de dicha circunstancia, y dotar a la compañía del tiempo

necesario para poder negociar y suscribir con éxito una potencial restructuración de su pasivo, el Grupo ha negociado y conseguido, con fecha 15 de julio de 2014, la adhesión unánime de todos sus acreedores a un contrato de novación del contrato de financiación, en el que se establece como nueva fecha de pago de la cuota de junio, el 30 de septiembre de 2014. No obstante, en el supuesto de que alguna entidad acreedora que ostente una participación superior al 5% en la deuda derivada del contrato de financiación, ponga de manifiesto durante los días 28 y 29 de julio del 2014 que no se ha producido un avance significativo en la negociación de una hoja de términos que sirva de base a la refinanciación, la fecha de exigibilidad de la cuota de junio pasaría a ser 31 de julio de 2014.

Adicionalmente, y para proteger al Grupo de la eventualidad de que, por acaecer la circunstancia prevista en el párrafo anterior, la cuota de junio deviniera pagadera el 31 de julio de 2014, el Grupo ha suscrito igualmente un acuerdo de espera que, en ese supuesto, impediría a los acreedores que lo hubiesen suscrito, entre otras actuaciones, el inicio de procedimientos tendentes a declarar el vencimiento anticipado del contrato de financiación, estando vigente dicho contrato hasta el 30 de septiembre de 2014. Este acuerdo, ha sido suscrito por entidades acreedoras que representan el 85,32 % de la deuda bajo el contrato de financiación, por lo que habría superado el porcentaje mínimo de adhesiones requerido para su eficacia (2/3 de la deuda derivada del contrato de financiación).

La novación del contrato de financiación también contiene una dispensa expresa al cumplimiento por parte del Grupo a 30 de junio de 2014, del Ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA y del Ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos.

Como parte del acuerdo de refinanciación firmado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. con determinadas entidades bancarias en julio de 2012, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. suscribió el denominado "Contrato de Apoyo de CPV", según el cual se comprometió a aportar un máximo de 200.000 miles de euros en caso de producirse determinados supuestos relacionados con la consecución por parte del Grupo Cementos Portland Valderrivas de determinados mínimos de EBITDA. En diciembre de 2013, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. solicitó a los bancos acreedores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. el aplazamiento de dicha aportación de acuerdo con el calendario establecido en la refinanciación de FCC. Con fecha 24 de marzo de 2014, se firmó un "Contrato de Aplazamiento", entre las entidades bancarias acreedoras y la Sociedad Dominante, donde dichas entidades acuerdan aplazar la exigibilidad de la aportación contingente derivada del "Contrato de Apoyo de CPV" por importe de 200.000 miles de euros, de acuerdo con los vencimientos, del contrato de refinanciación firmado por el Grupo FCC y sus entidades acreedoras. Las partes reconocen expresamente que la finalidad de la deuda contingente aplazada es única y exclusivamente el repago del contrato de financiación del Grupo que mantiene intactas sus obligaciones con respecto al contrato de financiación. Asimismo dicho acuerdo toma efecto en el momento en que Cementos Portland Valderrivas presente la certificación del EBITDA anual a junio 2014 y este sea inferior al mínimo exigido.

El importe de las líneas de créditos no dispuestos al 30 de junio de 2014 asciende a 11.400 miles de euros (4.200 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

## **12. Garantías comprometidas con terceros**

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 52.807 y 51.221 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 2014 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 2013.

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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., Participaciones Estella 6, S.L.U., Corporación Uniland, S.A., Uniland Cementera, S.A., Hormigones Uniland, S.L., Aridos Uniland, S.A. Prebesec, S.A., Uniland International, B.V. y Uniland Trading, B.V.

Asimismo 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 Delfín, S.A., Carbocem, S.A., Aplicaciones Minerales, S.A., Novhorvi, S.A., Áridos de Navarra, S.A., Hormigones del Baztan, S.L., Tratamientos Escombros Almoguera, S.L. y Silos y Morteros, S.L.

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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-14	30-06-13
Hombres	1.621	2.003
Mujeres	214	303
	<b>1.835</b>	<b>2.306</b>

### **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 2014 se han producido gastos con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 6.574 miles de euros (2.356 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2013), no habiéndose producido gastos significativos con otras partes vinculadas en el primer semestre de 2014 y 2013.

Asimismo, se han producido ventas y prestaciones de servicios, principalmente venta de cemento, con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 7.141 miles de euros (10.981 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2013), no habiéndose producido ingresos significativos con otras partes vinculadas en el primer semestre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013 es el siguiente:



	Miles de Euros	
	30-06-14	30-06-13
Exceso de provisiones	3.043	695
Ingresos por arrendamientos	464	254
Otros ingresos de explotación	19.486	10.466
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>22.993</b>	<b>11.415</b>

La partida de "Otros ingresos de explotación" del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y 2013 recoge principalmente los resultados obtenidos por las operaciones de venta y permuta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero por importe de 12.850 miles de euros (2.584 miles de euros en el primer semestre de 2013), así como los ingresos por interrumpibilidad de la energía por importe de 3.982 miles de euros (3.658 miles de euros en el primer semestre de 2014).

#### **16. Otros resultados**

En el primer semestre de 2014 no hay gastos significativos en este epígrafe (el importe recogido en este epígrafe en el primer semestre de 2013 corresponde a diversos gastos no recurrentes incurridos derivados del proceso de ajuste de la estructura del Grupo)

#### **17. 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 2013 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante y a la Alta Dirección del Grupo.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, recibidas por los miembros del Consejo de Administración, así como las recibidas por los Directores Corporativos de las sociedades del Grupo y personas que desempeñan funciones asimiladas al cierre de cada uno de los períodos (excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración):

	Miles de Euros	
	30-06-2014	30-06-2013
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>		
Asistencia a Comisiones	170	151
Retribución salarial consejero ejecutivo	375	506
	<b>545</b>	<b>657</b>
<b>Directivos:</b>		
Remuneraciones recibidas por los Directivos	1.285	1.334
	<b>1.285</b>	<b>1.334</b>

**CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Informe de Gestión Intermedio Consolidado del  
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014****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 2014 se ha situado en 5,2 millones de toneladas lo que implica una reducción del 3,2% con respecto al mismo período del año 2013.

Las importaciones de cemento en España han alcanzado los 0,16 millones toneladas, un 10,0% más que en el mismo período del año anterior. Las importaciones de clinker han tenido una disminución drástica y se han situado en los 0,05 millones de toneladas, lo que supone una caída del 40,3% con respecto al primer semestre de 2013. El menor consumo en el mercado doméstico se ha compensado, con un aumento de la actividad exterior y así las exportaciones de cemento y clinker han alcanzado los 5,2 millones de toneladas y son un 35,7% superiores a las del primer semestre del año anterior.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España han alcanzado un total de 104,7 millones de euros, un 12,9%, menos que en el primer semestre de 2013. Este descenso se debe fundamentalmente a la paralización de negocios no rentables.

La cifra de negocios en del Grupo Cementos Portland Valderrivas en EEUU han alcanzado un total de 78,5 M€, lo que supone un 6,2 % menos que el primer semestre del año 2013. Este descenso se debe a las malas condiciones meteorológicas de los primeros meses del año en nuestro área de influencia.

Con respecto a Túnez, la actividad económica en el sector cementero se mantiene fuerte con estimaciones de crecimiento del 7%. La cifra de negocio del Grupo Cementos Portland Valderrivas en Túnez ha aumentado un 13,2 % respecto al primer semestre del año 2013.

En el Reino Unido, la cifra de negocio del Grupo ha aumentado el 11,5% respecto al primer semestre del año 2013.

**1.2. Evolución del riesgo de las diferentes actividades**

El Grupo Cementos Portland Valderrivas ha llevado a cabo, durante el primer semestre de 2014, una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización.

El Grupo aprobó durante el ejercicio 2013 la revisión de su Plan de Negocio 2012-2021 con el fin de reducir costes y ganar rentabilidad. En este marco, continúan implementándose medidas encaminadas a adecuar la actividad de las fábricas de cemento de España a la situación del mercado, el redimensionamiento de los negocios de hormigón, mortero y áridos, el ajuste de la estructura corporativa, tanto de personal como de oficinas, la reducción de la masa salarial y la simplificación del esquema societario.

Con este último objetivo de materializar la simplificación del esquema societario, la Junta General de Accionistas aprobó el 29 de Abril de 2014 la ejecución de las fusiones de las sociedades que se encuentran íntegramente participadas, de forma directa o indirecta, por Cementos Portland Valderrivas, S.A., con el fin de concentrarlas en una única sociedad. Todas las sociedades absorbidas se extinguirán, con el consiguiente traspaso de la totalidad de su patrimonio social a Cementos Portland Valderrivas, S.A., quien adquirirá todos los derechos y obligaciones integrantes de dicho patrimonio. Las referidas fusiones se llevarán a cabo y concluirán durante el segundo semestre del presente ejercicio.

Por último, cabe mencionar la materialización en el presente ejercicio del riesgo financiero, lo cual ha derivado en la imposibilidad de atender el pago de la cuota del primer semestre del contrato de financiación principal. El Grupo ha firmado en julio del presente ejercicio un contrato de novación del contrato de financiación, en el cual se establece una nueva fecha de pago, en tanto que continúa con las negociaciones de la reestructuración de su pasivo.

### 1.3. Principales indicadores de los resultados financieros consolidados

#### Cifra de negocio

El descenso del 3,8% en la cifra de negocio se debe a la menor actividad del Grupo en el mercado nacional, que disminuye un 14,6%, motivada por la progresiva salida programada de los negocios no rentables, y que ha supuesto el cierre o traspaso de las plantas hormigón, árido y mortero. Por su lado, los ingresos de la actividad internacional crecen un 4%.

Su importe, 259,9 millones de euros, se distribuye en 95,8 millones de euros en España y 164,1 millones de euros en el área internacional, que representa actualmente el 63% del total.

#### Resultado bruto de explotación

El Resultado Bruto de Explotación se sitúa en los 49,5 millones de euros, una cifra mayor a la del mismo periodo del año pasado, influida por el impacto de los planes de ajuste llevados a cabo en España en 2013 y por las mayores ventas de derechos de emisión.

La venta de derechos en el presente ejercicio alcanza los 12,8 millones de euros, cifra superior a los ingresos conseguidos en el mismo periodo del año anterior, que fueron de 2,6 millones de euros. Aún excluyendo la venta de derechos de CO<sub>2</sub>, el resultado se habría incrementado significativamente respecto al año anterior, en un 60,2%.

#### Resultado antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos y minoritarios del año se sitúa en los -33,7 millones de euros, cifra que mejora el resultado del año pasado por el mayor resultado de explotación y los menores impactos extraordinarios en 2014.

El intercambio y venta de activos con CRH que tuvo lugar el 25 de febrero del año pasado generó una plusvalía de 104,8 millones de euros, que fueron compensados parcialmente por provisiones para hacer frente a saneamientos y reestructuración de la plantilla por un importe de 61,7 millones de euros, siendo el impacto en las cuentas semestrales del 2013 positivo por 46,5 millones de euros.

### 1.4. Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas totales de cemento y clinker en el primer semestre de 2014 alcanzaron los 3,6 millones de toneladas frente a los 3,5 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior. En España se han vendido 1,23 millones de toneladas de cemento y clinker y se han exportado 0,65 millones de toneladas.



Durante el primer semestre de 2014 el Grupo ha vendido 0,26 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 0,63 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas de áridos se han situado en 0,3 millones de toneladas y se han vendido 0,15 millones de toneladas de mortero seco. Esta reducción de volumen se debe a la estrategia de redimensionamiento de las plantas no rentables de hormigón, mortero y árido.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2014 ha sido de 1.835 personas, frente a las 2.306 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 2014 del 13,96%, que es ligeramente inferior al alcanzado en el mismo periodo de 2013 que fue del 18,85%. 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 está modificando el mix de combustibles para mejorar el ratio de sustitución térmica.

Dentro de las fábricas de Estados Unidos y después de un gran trabajo con las administraciones locales, se ha conseguido la autorización para el uso de combustibles alternativos en la fábrica de Thomaston. El proyecto se había preparado anteriormente y una vez obtenido el permiso se ha procedido a la ejecución del mismo. La instalación proyectada y actualmente en ejecución consta de almacenamiento, transporte y dosificación para dos tipos de combustibles y está prevista su puesta en marcha en el último trimestre de este año.

Con este gran paso se completará la integración de todas las fábricas de EE.UU. dentro del proyecto de valorización energética del Grupo Cementos Portland Valderrivas (GCPV).

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 2013. Actualmente está en ejecución, y se publicará en el segundo semestre del año quedando disponible en la web del grupo [www.gcpv.es](http://www.gcpv.es) en el apartado de sostenibilidad.

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

### **2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio**

Con fecha 15 de julio de 2014, el Grupo ha firmado un contrato de novación del contrato de financiación, con la adhesión unánime de todos sus acreedores, en el que se establece como nueva fecha de pago de la cuota de junio, el 30 de septiembre de 2014. Asimismo, incluye una dispensa expresa al cumplimiento por parte del Grupo a 30 de junio de 2014, del Ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA y del Ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos.

No obstante, en el supuesto de que alguna entidad acreedora que ostente una participación superior al 5% en la deuda derivada del contrato de financiación, ponga de manifiesto durante los días 28 y 29 de julio del 2014 que no se ha producido un avance significativo en la negociación de una hoja de términos que sirva de base a la refinanciación, la fecha de exigibilidad de la cuota de junio pasará a ser 31 de julio de 2014.

Adicionalmente, y para proteger al Grupo de la eventualidad de que, por acaecer la circunstancia prevista en el párrafo anterior, la cuota de junio deviniera pagadera el 31 de julio de 2014, el Grupo ha suscrito igualmente un acuerdo de espera que, en ese supuesto, impediría a los acreedores que lo hubiesen suscrito, entre otras actuaciones, el inicio de procedimientos tendentes a declarar el vencimiento anticipado del

contrato de financiación, estando vigente dicho contrato hasta el 30 de septiembre de 2014. Este acuerdo, ha sido suscrito por entidades acreedoras que representan el 85,32 % de la deuda bajo el contrato de financiación, por lo que habría superado el porcentaje mínimo de adhesiones requerido para su eficacia (2/3 de la deuda derivada del contrato de financiación).

### 3. Perspectivas de futuro

El progreso de los indicadores más recientes de consumo, inversión y mercado laboral señalan que la demanda interna sigue siendo el principal responsable del crecimiento de la economía española.

Los indicadores de oferta mantienen una tónica ascendente y la reactivación de la actividad industrial es cada vez más evidente.

La producción industrial aumento un 4,3% interanual en abril (0,9% de marzo). El buen pulso de la producción de bienes de equipo y de consumo duradero (9,0% y 4,1% interanual, respectivamente) sugieren nuevos avances de la inversión y el consumo.

El consumo de los hogares sigue su tendencia alcista. En este mismo sentido hay que destacar que las licitaciones públicas acumuladas a mayo suponen un 94,8 % más que las realizadas en el mismo periodo del año anterior. Este hecho, unido al descenso en el ritmo de caída de la actividad del sector cementero, indica que se debería empezar a ver ritmos de moderación o ligero crecimiento en la actividad cementera en los próximos semestres.

Las perspectivas de actividad en el sector cementero en EEUU siguen siendo muy positivas. A pesar de un mal inicio de año debido a la excepcionalmente mala climatología, el sector cementero está creciendo .De acuerdo con la última estimación realizada en primavera por la PCA, se espera que este año el sector crezca un 7,8 % y para los años 2015 y 2016 el ritmo de crecimiento sea del 10 %

En Túnez, el crecimiento, basado en pequeñas obras sigue siendo firme. Los datos sectoriales nos indican que el ritmo de crecimiento anual puede estar en el entorno del 7-8 %.

Durante el 2014 el Grupo Cementos Portland Valderrivas mantiene su foco en concentrarse en los negocios rentables, reforzando su posición de liderazgo. Asimismo, el Grupo mantiene su política de ajuste de inversiones y maximización de flujo de caja.

### 4. Investigación, desarrollo e innovación

La actividad principal que venía llevando a cabo el Departamento de I+D+i en estos tres últimos años se ha visto reducida en cuanto a la petición de nuevos proyectos con financiación pública, en las distintas convocatorias para el impulso de la innovación a través del ministerio, habida cuenta de la difícil situación que atraviesa GCPV. Teniendo en cuenta esta situación, en este primer semestre, nuestros esfuerzos han sido dirigidos a la justificación técnica y económica de nueve de los diez proyectos en cartera, según el cronograma establecido con los organismos MINECO y CDTI.

Adicionalmente tuvo lugar la visita de seguimiento por parte de CDTI de los proyectos de investigación finalizados en el 2013: MICROCEMENTOS, ESCOMBRERAS, HORMIGONES POROSOS. Concretamente se visitaron las fábricas de Olazagutía en Navarra, El Alto en Madrid y Alcalá de Guadaíra en Sevilla, mostrando gran interés en los trabajos desarrollados, las instalaciones construidas, los resultados obtenidos y su potencialidad en las distintas aplicaciones. Queda pendiente una visita con el MINECO, del cuarto proyecto ya concluido (CEMESFERAS), pudiendo adelantar que se finalizó con resultados satisfactorios.

Paralelamente durante este semestre del 2014, se continuó con el desarrollo de las actividades de investigación de los seis proyectos "vivos" según el cronograma previsto: NANOMICRO, CEMESMER, IISIS,

BALLAST, MERLIN y MAVIT. Destacar el diseño de un horno piloto dentro del proyecto MAVIT, que se ejecutará a final de año; gracias a ello dispondremos de un banco de pruebas para ensayos de una gama de productos de alto valor añadido.

GCPV en su apuesta por la Innovación Abierta, ha firmado el pasado mes de abril con una Sociedad Tecnológica para la comercialización/cesión de los derechos industriales de los nuevos productos de última generación en aquellos mercados donde no cuenta con una red comercial ni presencia geográfica.

En cuanto a la gestión de la propiedad intelectual de GCPV, mencionar la aprobación de una nueva patente por la Oficina Española de Patentes y Marcas, ampliando nuestra cartera de patentes concedidas a tres, y dos en fase de aprobación.

#### **5. Operaciones con acciones propias**

El importe hace referencia a las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Hormigones y Morteros Preparados, S.A. y Áridos y Premezclados, S.A., las cuales poseen, respectivamente, 849.286, 100 y 25 acciones por importe total de 55.495 miles de euros.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 se han vendido 77.516 acciones propias por importe de 676 miles de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2013 no se realizaron operaciones con acciones propias

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

El Grupo no dispone de coberturas de tipo de interés para su financiación a largo plazo, ni 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.

En este sentido, tal y como se indica en la Nota 11 de los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes, el Grupo se encuentra expuesto al riesgo de liquidez de forma significativa, lo que le ha llevado al proceso de refinanciación actual el cual la Dirección estima que finalizará con éxito y con un calendario acorde a la capacidad real de generación de flujos de caja del Grupo.

2014-06-30

## Firma de los Administradores

Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Sociedades Dependientes, integradas por el balance de situación a 30 de junio de 2014, 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 2014. Los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio Consolidado corresponden al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, estando extendidos en 32 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 738691 al 738722, 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 tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye el análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en las hojas de papel timbrado números 738720 al 738722.

D. JOSÉ LUIS SÁENZ DE MIERA ALONSO  
Presidente del Consejo de Administración

Consejero Delegado  
Presidente de la Comisión Ejecutiva  
Vocal de la Comisión de Estrategia  
Consejero Ejecutivo

D<sup>a</sup>. ESTHER KOPLOWITZ ROMERO DE JUSEU  
Vicepresidenta Segunda del Consejo de  
Administración  
Consejera Dominical



EAC, INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L.  
Representada por: Dª Alicia Alcocer Koplowitz  
Vicepresidenta Primera del Consejo de Administración  
Vocal de la Comisión Ejecutiva  
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control  
Presidenta de la Comisión de Nombramientos,  
Retribuciones y Gobierno Corporativo  
Vocal de la Comisión de Estrategia  
Consejera Dominical

EAC, MEDIOAMBIENTE, S.L.  
Representada por: Dª Esther Alcocer Koplowitz  
Vocal del Consejo de Administración  
Vocal de la Comisión Ejecutiva  
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control  
Vocal de la Comisión de Nombramientos,  
Retribuciones y Gobierno Corporativo  
Vocal de la Comisión de Estrategia  
Consejera Dominical

MELIOTO, S.L.  
Representada por Dª Carmen Alcocer Koplowitz  
Vocal del Consejo de Administración  
Vocal de la Comisión Ejecutiva  
Vocal de la Comisión de Estrategia  
Vocal de la Comisión de Nombramientos,  
Retribuciones y Gobierno Corporativo  
Consejera Dominical

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

D. GUSTAVO VILLAPALOS SALAS  
Vocal del Consejo de Administración  
Vocal de la Comisión de Estrategia  
Vocal de la Comisión de Auditoría y Control  
Vocal de la Comisión Ejecutiva  
Consejero Dominical

D. RAFAEL MONTES SÁNCHEZ  
Vocal del Consejo de Administración  
Vocal de la Comisión Ejecutiva  
Presidente de la Comisión de Estrategia  
Consejero Dominical



