



0,06 Euros

Nº 317297 H

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

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

a) Introducción

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto social:

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. celebrada el 18 de mayo de 2012.

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 2011 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 2011 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado, de los estados de ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.



0,06 Euros

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 25 de julio de 2012, 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 2011. 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 2011.

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 2011. Durante el primer semestre de 2012 ha entrado en vigor la modificación de la NIIF 7: "Instrumentos Financieros: Desgloses - Transferencias de activos financieros", que ha sido tenida en cuenta en la elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados. El contenido de esta norma se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2011 y su entrada en vigor no ha supuesto impactos significativos para el Grupo.

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 por los Administradores de la Sociedad dominante 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 2011.

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

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual,
2. La vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 5.3 y 5.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011),
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 2011 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 2011 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 2011),
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 2011 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 2011 y Notas 7 y 11).



0,06 Euros

Nº 317299 H

8. La valoración de los activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas y sus pasivos asociados para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 5.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y Nota 15)

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.

El balance de situación consolidado al 30 de junio de 2012 presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 491.695 miles de euros derivado, principalmente, de la clasificación como pasivo corriente de los créditos sindicados contraídos en el ejercicio 2006 para financiar la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A., al haber incurrido el Grupo en algunos de los supuestos de incumplimiento de los contratos de financiación (véase Nota 11), cuyo importe vivo al 30 de junio de 2012 asciende a 923.955 miles de euros.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2012 la sociedad del Grupo Giant Cement Holding, Inc. ha incumplido determinados ratios establecidos en los contratos de financiación suscritos con diversas entidades financieras, por lo que dicha financiación se ha clasificado a corto plazo. El importe vivo de la deuda al 30 de junio de 2012 asciende a 238.442 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" del balance de situación consolidado al 30 de junio adjunto, dada la consideración como actividad interrumpida de Giant Cement Holding, Inc. desde el 1 de julio de 2011. De la citada deuda, un importe de 229.008 miles de euros se encuentra garantizado por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. y Áridos y Premezclados, S.A.U. (véase Nota 12).

El Grupo continúa desarrollando las medidas iniciadas en el ejercicio 2011 encaminadas a lograr su estabilidad financiera, entre las que se encuentra el proceso de refinanciación de sus principales préstamos, que espera culminar con éxito en los inicios del segundo semestre del ejercicio 2012, y la ejecución del plan de negocio para el período 2012-2017. Dentro del mismo se recoge un plan de choque, llamado "Plan NewVal", para afrontar la situación que atraviesan los mercados en los que está presente, con acciones concretas para los años 2012-13. Los ejes principales del Plan NewVal son la adaptación de las capacidades productivas a las necesidades previstas en dichos mercados y la reestructuración organizativa del Grupo. En el marco del citado Plan NewVal el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha planteado a los sindicatos mayoritarios de la empresa un plan de reestructuración de su capacidad productiva para lograr un ahorro equivalente al cierre de tres de las ocho fábricas que posee en España. El plan prevé ajustes de plantilla, tanto en las fábricas como en las áreas de negocio y en la estructura corporativa, en función de las necesidades y de las previsiones de producción. Estos ajustes se sumarían al cierre parcial de la planta de Vallcarca (Barcelona) durante diez meses al año y a la creación de una plantilla única en las dos fábricas de Cataluña. En este sentido, el Grupo ha registrado al 30 de junio de 2012 una provisión por importe de 21.925 miles de euros, de los que se han satisfecho 1.069 miles de euros en el primer semestre de 2012, correspondiente a la mejor estimación de la Dirección y de los Administradores de la Sociedad dominante de los costes relacionados con las decisiones que ya se han venido adoptando.

d) Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011.

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 2011 se facilita información sobre las provisiones y pasivos



0,06 Euros

contingentes a dicha fecha. Los cambios producidos durante el primer semestre del ejercicio 2012 se indican en la Nota 10.

f) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

Tal y como se detalla en la Nota 15, desde el segundo semestre del ejercicio 2011 el Grupo está comprometido con un plan de venta de la sociedad dependiente Giant Cement Holding que ha clasificado como actividad interrumpida, en la medida en que se interrumpe la actividad desarrollada por el Grupo en el mercado geográfico americano. Conforme a la NIIF 5, el Grupo ha re-expresado las cifras comparativas de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada y del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del primer semestre del ejercicio 2011, registrando en un único importe el resultado neto después de impuestos correspondiente a Giant Cement Holding, Inc, y desglosando separadamente los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades de operación, de inversión y financiación de las operaciones discontinuadas. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el estado de flujos de efectivo consolidado del primer semestre del ejercicio 2011 incluidos a efectos comparativos en los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos difiere de los incluidos en los estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 elaborados por los Administradores del Grupo con fecha 26 de julio de 2011. El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de flujos de efectivo del primer semestre de los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en la Nota 15.

g) 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.

h) 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.

i) Hechos posteriores

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



0,06 Euros

Nº 317301 H

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

j) 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 2011 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 2012 se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

- En febrero de 2012 se ha producido la venta de la totalidad de las acciones de Transportes Lemona, S.A. propiedad de Cementos Lemona, S.A. y Telsa, S.A. a un tercero, por importe de 199 miles de euros. El resultado de la operación no ha sido significativo.
- Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha adquirido a terceros en el primer semestre de 2012 un total de 820 acciones de su filial Cementos Lemona, S.A., por importe de 23 miles de euros. De esta forma, la participación de la matriz en la filial al 30 de junio de 2012 asciende al 99,03% (99,02% al 31 de diciembre de 2011).

Los estados financieros semestrales resumidos 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 2012 y 2011 no se destinó importe alguno al pago de dividendos de acuerdo con las respectivas distribuciones del resultado de los ejercicios 2011 y 2010 aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, S.A.



0,06 Euros

Nº 317302 H

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 2011 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. Durante el primer semestre del ejercicio 2012 no se han producido variaciones en los criterios utilizados por el Grupo en el ejercicio 2011.

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		
	30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11	30.06.12	30.06.11	
INGRESOS-															
Total importe neto de la cifra de negocios	235.420	298.079	16.424	19.759	52.800	80.700	20.854	32.996	8.604	17.246	(69.535)	(109.747)	264.567	339.033	
Ingresos ordinarios:															
Ingresos ordinarios externos	203.173	268.280	15.576	17.797	50.594	74.335	7.196	11.918	355	6.914	9.319	8.035	286.213	387.279	
Ingresos ordinarios entre segmentos (*)	59.805	84.539	1.554	2.590	3.241	8.106	12.632	21.466	9.921	20.096	(87.153)	(136.797)	-	-	
Total ingresos ordinarios	262.978	352.819	17.130	20.387	53.834	82.441	19.828	33.384	10.278	27.011	(77.835)	(128.763)	286.213	387.279	
RESULTADOS -															
Resultado de Explotación	5.567	75.776	(3.330)	(2.762)	(12.298)	(11.848)	(8.295)	(5.605)	(637)	6.660	(16.403)	(21.331)	0,06 euros	40.890	
Participación del resultado en empresas asociadas	37	(139)	(18)	(21)	(209)	(248)	(606)	(206)	(429)	(651)	-	-	(1.225)	(1.265)	
Ingresos financieros													3.892	5.346	
Gastos financieros													(24.748)	(30.092)	
Diferencias de cambio													2.784	(7.208)	
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros													(59)	16	
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas													(54.752)	7.687	
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos													(3.964)	(9.894)	

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



0,06 Euros

Nº 317304 H

Información de segmentos por áreas geográficas

El cuadro siguiente muestra el desglose del importe neto de la cifra de negocios consolidado del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Importe neto de la cifra de negocios (Miles de euros)	
	30.06.12	30.06.11
España	180.008	266.949
Túnez	44.427	44.334
Reino Unido	17.812	19.703
Otros	22.320	8.047
Total	264.567	339.033

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	
	30.06.12	31.12.11
Entidades dependientes -		
Grupo Corporación Uniland	586.831	586.831
Cementos Atlántico (Fábrica Alcalá de Guadaíra)	113.505	113.505
Grupo Cementos Lemona	56.230	56.230
Canteras de Alaiz, S.A.	4.332	4.332
Cementos Alfa, S.A.	3.712	3.712
Hormigones Reinoso, S.A.U.	1	1
Total	764.611	764.611

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 2011.

El deterioro de valor de los fondos de comercio, así como la consecuencia de la consideración del Grupo Giant Cement Holding, Inc. como actividad interrumpida se describe en la Nota 9.1 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores del Grupo, durante los seis primeros meses de 2012 no se han producido pérdidas de valor adicionales en relación con estos activos.



Nº 317305 H

0,06 Euros

Análisis del deterioro de los fondos de comercio

En la Nota 9.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 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 2012 en relación a las utilizadas en el ejercicio 2011 son las siguientes:

Volumen de producción y ventas:

Durante los primeros meses de 2012, el Grupo ha elaborado un plan de negocio para lo que ha contado con la colaboración de un tercero independiente. Este plan ha sido revisado por una firma de reconocido prestigio, en el contexto del proceso de refinanciación en el que se encuentra inmerso el Grupo.

El objetivo que persigue el plan consiste en incrementar los ingresos, reducir los costes y adaptar la capacidad del Grupo a la situación del mercado, como parte de la estrategia del Grupo.

En cuanto a las hipótesis principales, este plan contempla una caída del mercado doméstico en 2012 considerando que el volumen de este ejercicio es el suelo del mercado, y que a partir de 2013 se inicia la recuperación del mismo. En cuanto a los precios, el crecimiento está en línea con la inflación a corto plazo, con un incremento de precios en torno al 5% a medio plazo, para volver a largo plazo a un crecimiento de acuerdo a la inflación.

Tasa de descuento:

Se ha utilizado una tasa del 7,90% de acuerdo con la metodología indicada en la Nota 5.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Esta tasa supone una prima de 177 puntos básicos 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 2012.

Análisis de sensibilidad de los fondos de comercio

La sensibilidad de los test de deterioro de los principales fondos de comercio del Grupo al 30 de junio de 2012 se detalla a continuación:

El test del fondo de comercio de Uniland soporta hasta una tasa de descuento del 7,99%. Asimismo soportaría una caída de flujos de hasta un 1,3% respecto a los flujos proyectados.

El test de Cementos Atlántico soporta hasta una tasa de descuento del 11,28%. Asimismo soportaría una caída de flujos de hasta un 33% respecto a los flujos proyectados.

El test de Cementos Lemona soporta una tasa de descuento del 9,34%. Asimismo soportaría una caída de flujos de hasta un 16% respecto a los flujos proyectados.

Al 30 de junio de 2012 la Dirección del Grupo considera válidas todas las hipótesis realizadas a la fecha de elaboración de los tests de deterioro.

b) Otros activos intangibles

Durante el primer semestre de 2012 y 2011 no se han producido pérdidas de valor de elementos clasificados como "Otros activos intangibles".



Nº 317306 H

0,06 Euros

o **Derechos de emisión**

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

Durante el ejercicio 2011 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha recibido gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 7.763 miles de toneladas anuales, de los cuales 7.729 miles de toneladas conforme al Plan Nacional de Asignación (PNA) aprobado en España para el período 2008-2012, correspondientes a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A., Cementos Lemona, S.A. y Uniland Cementera, S.A. y 34 miles de toneladas asignadas con posterioridad, correspondientes a Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ha ascendido a 13.675 miles de euros durante el primer semestre de 2012 (32.620 miles de euros durante el primer semestre de 2011), se ha registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2012 y 2011. Paralelamente, se ha registrado contra el mismo epígrafe y por el mismo importe la aplicación de la subvención por los derechos recibidos gratuitamente.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 diversas sociedades del Grupo han intercambiado derechos de emisión recibidos en el marco del PNA (denominados "EUA") por derechos adquiridos por inversiones en proyectos en países en desarrollo (denominados "CER"), que han supuesto una prima por tonelada intercambiada. El Grupo ha registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 adjunta, un importe de 3.516 miles de euros por contratos de este tipo (2.219 miles de euros correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011).

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2012 el Grupo ha procedido a la venta de 1.105 miles de derechos de emisión (1.380 miles de derechos de emisión durante el primer semestre de 2011) a diversas entidades a su valor de mercado, generándose un ingreso por estas operaciones por importe de 8.071 miles de euros (22.143 miles de euros en el primer trimestre de 2011), registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 (Nota 16).

Por otra parte, el 1 de enero de 2013 entrará en vigor el nuevo sistema europeo de comercio de derechos de emisión para el período 2013-2020. A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados ha sido publicado en el Boletín Oficial del Estado la asignación preliminar de derechos a recibir gratuitamente correspondientes a las sociedades Cementos Portland Valderrivas, S.A., Cementos Alfa, S.A., Cementos Lemona, S.A. y Uniland Cementera, S.A. ascendiendo a 6.830 miles de toneladas anuales.

6. Inmovilizado material

a) Movimiento en el período

Durante el primer semestre de 2012 y 2011 se realizaron adquisiciones de elementos de Inmovilizado material por importe de 6.945 y 21.939 miles de euros, respectivamente. Estas adiciones corresponden, principalmente, a inversiones encaminadas a aumentar la valorización energética de combustibles alternativos en las plantas productivas del Grupo y a la mejora de las instalaciones productivas en Túnez.

Durante el primer semestre de 2012 y 2011 se realizaron retiros de elementos de Inmovilizado material por un valor neto contable de 228 y 4 miles de euros, respectivamente, generando una pérdida neta por ventas de 7 miles de euros (527 miles de euros de beneficio neto por ventas en el primer semestre de 2011), registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y



Nº 317307 H

0,06 Euros

ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 y 2011.

b) Pérdidas por deterioro

Durante el primer semestre de 2012 y 2011 no se produjeron pérdidas de valor significativas de elementos clasificados como inmovilizado material.

c) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2012 y 2011 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30/06/2012			
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
Instrumentos de patrimonio	1.421	-	-	1.421
Otros activos financieros	-	4.032	1.685	5.717
Largo plazo / no corrientes	1.421	4.032	1.685	7.138
Otros activos financieros	-	117.942	-	117.942
Corto plazo / corrientes	-	117.942	-	117.942
Total	1.421	121.974	1.685	125.080



0,06 Euros

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31/12/2011				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	1.658	-	-	-	1.658
Otros activos financieros	-	3.798	1.716	-	5.514
Largo plazo / no corrientes	1.658	3.798	1.716	-	7.172
Derivados	-	-	-	620	620
Otros activos financieros	-	98.824	-	-	98.824
Corto plazo / corrientes	-	98.824	-	620	99.444
Total	1.557	102.723	1.716	620	106.616

El incremento producido en la categoría "Activos financieros – Otros activos financieros" durante el ejercicio 2012 se debe al saldo pendiente por préstamos concedidos por sociedades del Grupo a Giant Cement Holding, Inc, cuyos activos y pasivos han sido clasificados como actividad interrumpida (Nota 15), por importe de 113.586 miles de euros (94.681 miles de euros en diciembre del 2011).

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 2012 y 30 de junio de 2011 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 2012 y 2011.

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 2012 y 30 de junio de 2011 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 2012 y 2011.

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

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 37.930.733 acciones al portador de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



0,06 Euros

Nº 317309 H

El único accionista con una participación superior al 10% en el capital social de Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 30 de junio de 2012 es Fomento de Construcciones y Contratas con una participación nominal del 69,83% (69,79% al 31 de diciembre de 2011).

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 2012 y el 30 de junio de 2011 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 2012 y el 30 de junio de 2011 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 2012 en un importe de 4.243 miles de euros, principalmente por la apreciación del dólar americano respecto al euro (disminución de 13.432 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2011, principalmente por la depreciación del dólar americano).

o Ajustes por cambio de valor

El epígrafe "Reserva valor razonable" del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011 recoge el importe neto de las variaciones de valor razonable de determinados instrumentos derivados (Nota 11), por aplicación de las NIC 32 y 39.

10. Provisiones

a) Composición

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

	Miles de Euros	
	30-06-12	31-12-11
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Litigios y otros	15.503	20.531
Actuaciones medioambientales	17.199	16.962
Provisiones no corrientes	32.702	37.493
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Ajuste de estructura (Notas 1-c y 17)	20.856	-
Otros	423	41
Provisiones corrientes	21.279	41



Nº 317310 H

0,06 Euros

En abril de 2012 se hizo efectivo el pago de la multa impuesta a la Sociedad dominante por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) por supuestas prácticas restrictivas de la competencia, en los mercados del hormigón, árido y mortero de la Comunidad de Navarra y territorios limítrofes, según resolución de enero de 2012, por importe de 5.726 miles de euros, que se encontraba provisionado al cierre del ejercicio 2011 (Nota 23.9 de las cuentas consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011). La multa ha sido recurrida.

Adicionalmente, la CNC ha dictado resolución en mayo de 2012 por el expediente sancionador incoado en esta misma fecha contra Cementos Portland Valderrivas, S.A. por un presunto incumplimiento del deber de colaboración con el citado organismo. En este sentido, la multa impuesta a la Sociedad dominante ha sido de 1.286 miles de euros, habiendo sido recurrida. Por dicho importe figura registrada una provisión con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

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 2011 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 no se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos ni se han producido variaciones significativas en los litigios existentes.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las anteriores demandas no tendrán un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

El importe total de los pagos derivados del resto de litigios efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 no es significativo en relación con los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

11. Pasivos financieros

Como se indica en la Nota 1-c, el Grupo se encuentra en proceso de refinanciación de sus principales préstamos. La Dirección del Grupo estima que las negociaciones avanzan adecuadamente y esperan que en el plazo indicado se resuelvan favorablemente, formalizándose un acuerdo que permita la novación de los actuales préstamos objeto de refinanciación y la redefinición de los ratios financieros, adecuándolos a las expectativas de generación de recursos del Grupo incluidas en el plan de negocio 2012-2017 presentado a las entidades financieras.

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:



0,06 Euros

Nº 317311 H

	Miles de Euros		
	30-06-2012		
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Débitos y Partidas a Pagar	Instrumentos financieros derivados	Total
Deudas con entidades de crédito	104.414	-	104.414
Derivados	-	1.549	1.549
Otros pasivos financieros	8.785	-	8.785
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	113.199	1.549	114.748
Deudas con entidades de crédito	1.115.848	-	1.115.848
Derivados	-	692	692
Otros pasivos financieros	2.988	-	2.988
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	1.118.836	692	1.119.528
Total	1.232.035	2.241	1.234.276

	Miles de Euros		
	31-12-2011		
Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Débitos y Partidas a Pagar	Instrumentos financieros derivados	Total
Deudas con entidades de crédito	123.798	-	123.798
Derivados	-	1.280	1.280
Otros pasivos financieros	6.909	-	6.909
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	130.707	1.280	131.987
Deudas con entidades de crédito	1.163.277	-	1.163.277
Derivados	-	6.144	6.144
Otros pasivos financieros	8.724	-	8.724
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	1.172.001	6.144	1.178.145
Total	1.302.708	7.424	1.310.132

Las principales variaciones reflejadas en los epígrafes "Deudas con entidades de crédito – Débitos y partidas a pagar" corresponden a las disposiciones y amortizaciones de los préstamos que las diversas sociedades del Grupo han realizado durante el primer semestre del ejercicio 2012 de acuerdo con el calendario normal de vencimientos detallado en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011. En este sentido, las variaciones más significativas durante el primer semestre del ejercicio 2012 son las siguientes:

- Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha amortizado un importe de 42.545 miles de euros, de acuerdo con el calendario normal de vencimientos del préstamo sindicado suscrito en agosto de 2006 por importe máximo de 780.000 miles de euros para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. Al 30 de junio de 2012 no existe disponible por este préstamo. El importe vivo del préstamo a esta fecha es de 312.000 miles de euros.
- Adicionalmente, ha amortizado un importe de 15.000 miles de euros del préstamo suscrito en febrero de 2006, y modificado en agosto de 2010, por importe de 150.000 miles de euros para financiar la Oferta Pública de Adquisición del 100% de las acciones de Cementos Lemona, S.A. Al 30 de junio de 2012 no existe disponible por este préstamo. El importe vivo del préstamo a esta fecha es de 120.000 miles de euros.
- Portland, S.L. ha amortizado un importe de 22.502 miles de euros de acuerdo con el calendario normal de vencimientos del préstamo sindicado suscrito por importe máximo de 800.000 miles de



Nº 317312 H

0,06 Euros

euros para financiar parcialmente la adquisición de Corporación Uniland, S.A. El importe vivo del préstamo a esta fecha es de 613.131 miles de euros.

Estos préstamos están sujetos, durante toda su vigencia, al cumplimiento de diversos ratios por parte del Grupo relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el resultado bruto de explotación. Al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012 se habían incumplido determinados ratios, por lo que el importe dispuesto por estos préstamos al cierre de cada uno de los periodos mencionados se ha clasificado como corriente.

El importe de las líneas de créditos no dispuestos al 30 de junio de 2012 asciende a 8.224 miles de euros (67.104 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

Por otra parte, las principales variaciones reflejadas en el epígrafe "Derivados – Derivados de cobertura" corresponden a las variaciones por la valoración a valor de mercado de los instrumentos financieros derivados formalizados por diversas sociedades del Grupo con el fin de reducir el riesgo de financiación, principalmente el riesgo de tipo de interés, al que se encuentra expuesto el Grupo.

b) Derivados

El desglose de las operaciones de cobertura de tipos de interés formalizadas por el Grupo en base a los importes nominales y plazos de vencimiento al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Tipo de Operación	Vencimiento	Miles de euros		Vencimientos				
		Nominal	Valor Razonable	2012	2013	2014	2015	2016 y siguientes
Swap tipo de interés	feb-14	72.000	(1.191)	(9.000)	(18.000)	(45.000)	-	-
Swap tipo de interés	feb-14	24.000	(218)	(3.000)	(6.000)	(15.000)	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	76.368	(87)	(76.368)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	41.121	(47)	(41.121)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	76.368	(87)	(76.368)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	41.121	(47)	(41.121)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	76.368	(87)	(76.368)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	41.121	(47)	(41.121)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	38.184	(43)	(38.184)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	20.560	(24)	(20.560)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	38.184	(43)	(38.184)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	20.561	(24)	(20.561)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	abr-16	3.150	(139)	(394)	(787)	(788)	(787)	(394)
Swap tipo de interés	jul-12	10.000	(3)	(10.000)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	10.000	(3)	(10.000)	-	-	-	-
Swap tipo de interés	jul-12	10.000	(3)	(10.000)	-	-	-	-
Swaps operaciones continuadas		599.106	(2.093)	(512.350)	(24.787)	(60.788)	(787)	(394)
Swap tipo de interés	may-13	76.113	(3.020)	-	(76.113)	-	-	-
Swap tipo de interés	oct-14	29.786	(2.058)	(5.965)	(5.965)	(17.856)	-	-
Swap tipo de interés	oct-14	29.786	(2.058)	(5.965)	(5.965)	(17.856)	-	-
Swaps operaciones interrumpidas		135.685	(7.136)	(11.930)	(88.043)	(35.712)	-	-
Total		734.791	(9.229)	(524.280)	(112.830)	(96.500)	(787)	(394)

mutualidad general de la abogacía



Nº 317313 H

0,06 Euros

Durante el primer semestre de 2012 se ha producido el vencimiento de varios contratos de cobertura de flujos de efectivo, con un nominal vivo al cierre del ejercicio 2011 de 1.625 miles de euros.

Todos los instrumentos de cobertura relacionados anteriormente han sido contratados con entidades financieras de primer nivel y suponen fijar la deuda cubierta en una banda media situada entre el 1,16% y el 4,7% para aquellos referenciados al Euribor y entre el 2,6% y 6,1% para los referenciados al Libor, en el primer semestre del ejercicio 2012.

Adicionalmente, y con relación a estas operaciones de cobertura, una subida de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto positivo antes de impuestos de 2.640 miles de euros (9.335 miles de euros en el primer semestre de 2011). Por el contrario, un descenso de la curva de tipos de interés del 1% tendría un impacto negativo antes de impuestos de 1.576 miles de euros (9.723 miles de euros en el primer semestre de 2011).

Al 30 de junio de 2012, de las coberturas de tipo de interés relacionadas en el cuadro adjunto, un importe de 536 miles de euros (5.760 miles de euros de pasivo al 31 de diciembre de 2011) de pasivo corresponde a los derivados de cobertura contratados para gestionar el riesgo de tipo de interés de la deuda sin recurso (deuda asociada a la adquisición de acciones de Corporación Uniland, S.A.).

Por otra parte, un importe de 7.136 miles de euros de pasivo corresponde a la valoración de coberturas de tipo de interés relacionadas con deudas de Giant Cement Holding, Inc, clasificadas al 30 de junio de 2012 en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta" (9.335 miles de euros de pasivo al 31 de diciembre de 2011).

12. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros por importe de 65.952 y 71.066 miles de euros, respectivamente. Dichas garantías corresponden 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.

Adicionalmente existen garantías prestadas por sociedades del Grupo frente a terceros al 30 de junio de 2012 por importe total de 229.038 miles de euros (226.256 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Principalmente se trata de las garantías otorgadas por la Sociedad dominante a Giant Cement Holding, Inc. ante diversas entidades financieras. Las Sociedades del Grupo Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A.U. (ARIPRESA) son garantes solidarias, junto con la Sociedad dominante, del préstamo otorgado en octubre de 2007 a Giant Cement Holding, Inc. por un importe vivo al 30 de junio de 2012 de 147 millones de USD, totalmente dispuestos al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 las Sociedades del Grupo Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. (HYMPSA) y Áridos y Premezclados, S.A.U. (ARIPRESA) son garantes solidarias del préstamo otorgado a la Sociedad dominante Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe máximo de 780 millones de euros, de los que al 30 de junio de 2012 se encontraban dispuestos 312 millones de euros. Estas mismas sociedades son garantes solidarias del préstamo otorgado a Cementos Portland Valderrivas, S.A. por importe de 150 millones de euros, desde la modificación del mismo en el ejercicio 2010, y que se encuentra dispuesto en 120 millones al 30 de junio de 2012.

Por otro lado, las acciones de Corporación Uniland, S.A. ostentadas por Portland, S.L. han sido pignoras en garantía del cumplimiento de la devolución del préstamo sindicado suscrito por dicha sociedad por importe máximo de 800 millones de euros comentado en la Nota 11.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no se desprenderán pasivos significativos de dichas garantías, adicionales a los ya registrados.



0,06 Euros

Nº 317314 H

13. Plantilla media

El detalle de plantilla media por sexos al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-12	30-06-11
Hombres	2.724	2.916
Mujeres	370	386
	3.094	3.302

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 2012 se han producido gastos con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 2.633 miles de euros (4.022 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2011), no habiéndose producido gastos significativos con otras partes vinculadas en el primer semestre de 2012 y 2011.

Asimismo, se han producido ventas y prestaciones de servicios, principalmente venta de cemento, con personas, sociedades o entidades del Grupo por importe de 15.312 miles de euros (24.624 miles de euros en los 6 primeros meses del ejercicio 2011), y con otras partes vinculadas por importe de 2.040 miles de euros (7.360 miles de euros en el primer semestre de 2011).

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

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

Desde el segundo semestre del ejercicio 2011 el Grupo está comprometido con un plan de venta de la sociedad dependiente Giant Cement Holding, Inc. que supondría la pérdida de control de esta sociedad. Dado que se cumplían los requisitos establecidos en la NIIF 5 para que dichos activos fueran clasificados como operación interrumpida, al cierre del ejercicio 2011 los activos y pasivos de la sociedad dependiente se integraron globalmente pero se reclasificaron a los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta", tal y como se detalla en la Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Al 30 de junio de 2012 la Dirección del Grupo sigue comprometida con la venta de la sociedad y en su opinión se siguen cumpliendo los requisitos que permiten su clasificación como actividad interrumpida.

El resultado neto de impuestos aportado de Giant Cement Holding, Inc. se ha recogido en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas", el cual se halla neto de impuestos, de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 adjuntas. No se ha reconocido deterioro alguno derivado de la medición a valor razonable menos costes de venta de los activos y pasivos clasificados como actividad



Nº 317315 H

0,06 Euros

interrumpida en la medida en que la valoración realizada por un tercero experto independiente indica que el valor razonable de los activos y pasivos de esta sociedad, estimado a partir de las expectativas de generación de flujos de efectivo, es superior a su valor neto contable.

El desglose del resultado de las operaciones interrumpidas correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2012	30.06.2011
Importe neto de la cifra de negocios	73.730	61.964
Gastos de explotación	(74.416)	(72.731)
Resultado de explotación	(686)	(10.767)
Resultado financiero	(5.721)	(5.003)
Resultado antes de impuestos	(6.407)	(15.770)
Impuesto sobre beneficios	2.443	5.876
Resultado después de impuestos de las operaciones interrumpidas	(3.964)	(9.894)
Atribuible a intereses minoritarios	(1.044)	(2.606)
Atribuible a la Sociedad dominante	(2.920)	(7.288)

El detalle de los activos y pasivos correspondientes a las operaciones interrumpidas al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2012	31.12.2011
Inmovilizado material	500.005	487.073
Activos intangibles	41.425	40.328
Activos financieros	11.470	8.023
Impuesto diferido y otros activos no corrientes	94.400	85.791
Activos corrientes	68.347	63.305
Activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	715.647	684.520
Pasivos no corrientes	149.864	208.925
Pasivos corrientes	341.556	255.826
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas	491.420	464.751

El epígrafe "Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas" incluye préstamos concedidos a Giant Cement Holding, Inc. por varias sociedades del Grupo por importe de 113.586 miles de euros al 30 de junio de 2012 (94.681 miles de euros a cierre del ejercicio 2011) (Nota 7), por entender la Dirección del Grupo que esta situación refleja mejor la imagen fiel, dado que la citada deuda se espera que forme parte de los activos menos los pasivos que se recuperarán mediante la venta de la filial.

Adicionalmente, el epígrafe "Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas" incluye la deuda financiera de Giant Cement Holding, Inc por importe de 238.442 miles de euros.

El desglose del efecto en el estado de flujos de efectivo es el siguiente:



Nº 317316 H

0,06 Euros

	Miles de euros	
	30.06.2012	30.06.2011
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(7.239)	(6.914)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.585)	4.168
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	11.344	1.017
Flujos de efectivo netos de operaciones interrumpidas	1.520	(1.729)

16. 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 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-12	30-06-11
Exceso de provisiones	20	60
Ingresos por arrendamientos	275	458
Otros ingresos de explotación	21.315	45.371
Otros ingresos de explotación	21.610	45.889

La partida de "Otros ingresos de explotación" del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 y 2011 recoge principalmente los resultados obtenidos por las operaciones de venta y permuta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero por importe de 11.587 miles de euros (24.362 miles de euros en el primer semestre de 2011), así como los ingresos por interrumpibilidad.

17. Otros resultados

El importe más significativo recogido en este epígrafe corresponde a diversos gastos no recurrentes incurridos en el primer semestre del ejercicio 2012 derivados del proceso de ajuste de la estructura del Grupo a las condiciones actuales de la demanda del mercado (Notas 1-c y 10).

18. Retribuciones

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 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 2012 y 2011:



Nº 317317 H

0,06 Euros

	Miles de Euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	-	-
Retribución variable	-	-
Dietas	-	-
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	157	26
	157	26
Otros beneficios-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.367	1.558
	1.524	1.584