

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Mercados Primarios
Calle Edison, 4
28006 Madrid

M^a Concepción Ortuño Sierra, en nombre y representación de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (“CPV”) y en relación con el documento de registro de CPV (el “**Documento de Registro**”), depositado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores,

HACE CONSTAR

Que la versión impresa del Documento de Registro, inscrita y depositada en esta Comisión, se corresponde con la versión en formato electrónico que se adjunta.

Asimismo, por la presente se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que el Documento de Registro sea puesto a disposición del público a través de su página *web*.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, en Madrid, a 11 de junio de 2015

Cementos Portland Valderrivas, S.A.
p.p.

M^a Concepción Ortuño Sierra
Secretaria del Consejo



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

DOCUMENTO DE REGISTRO

*(REDACTADO SEGÚN ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA,
DE 29 DE ABRIL DE 2004, RELATIVO A LA APLICACIÓN DE LA DIRECTIVA 2003/71/CE)*

Junio 2015

*El presente Documento de Registro ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del
Mercado de Valores*

ÍNDICE

	Pág.
I. FACTORES DE RIESGO	4
1. PERSONAS RESPONSABLES	20
1.1. Identificación de las personas responsables	20
1.2. Declaración de las personas responsables confirmando la veracidad de la información contenida en el Documento de Registro.....	20
2. AUDITORES DE CUENTAS.....	20
2.1. Nombre y dirección de los auditores de cuentas	20
2.2. Justificación de la renuncia o revocación de los auditores de cuentas	20
3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.....	21
3.1. Información financiera histórica seleccionada	21
3.2. Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios.....	22
4. FACTORES DE RIESGO	23
5. INFORMACIÓN SOBRE CPV	23
5.1. Historia y evolución de CPV	23
5.2. Inversiones	26
6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL GRUPO CPV	30
6.1. Actividades principales	30
6.2. Mercados principales	51
6.3. Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1 y 6.2 se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.	58
6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.....	58
6.5. Base de las declaraciones relativas a la competitividad de CPV.....	58
7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	58
7.1. Descripción del grupo en que se integra CPV.....	58
7.2. Sociedades que conforman el perímetro de consolidación de CPV	60
8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO.....	61
8.1. Información sobre el inmovilizado material tangible, incluidas propiedades arrendadas y, en su caso, gravámenes sobre los mismos.....	61
8.2. Aspectos medioambientales que puedan afectar al inmovilizado material tangible	73
9. ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO.....	73
9.1. Situación financiera	73
9.2. Resultados de Explotación.....	73
10. RECURSOS FINANCIEROS	75
10.1. Información relativa a los recursos financieros a corto y largo plazo	75
10.2. Fuentes y cantidades de los flujos de tesorería	84
10.3. Requisitos de préstamo y estructura de financiación	91
10.4. Restricciones sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones de CPV.....	92
10.5. Fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir con las principales inversiones futuras y con las necesidades de inmovilizado material tangible que se recogen en los epígrafes 5.2.3 y 8.1, respectivamente.....	93
11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....	93
12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	96
12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del Documento de Registro.	96
12.2. Tendencias, incertidumbres o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de CPV.....	97

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	97
14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS.....	98
14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en CPV de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión y las actividades principales de importancia respecto de CPV y desarrolladas fuera de la misma.....	98
14.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de Altos Directivos.....	109
15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS.....	110
15.1. Importe de la remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.....	110
15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.....	113
16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN.....	114
16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y del período durante el cual la persona ha desempeñado servicios a su cargo.....	114
16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.....	114
16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.....	114
16.4. Declaración sobre si CPV cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.....	114
17. EMPLEADOS.....	115
17.1. General.....	115
17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.....	116
17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.....	116
18. ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	117
18.1. Nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés destacable en el capital o en los derechos de voto de la Sociedad, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.....	117
18.2. Explicación de si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto.....	117
18.3. El control de la Sociedad. Medidas adoptadas para garantizar que no se abuse de ese control.....	117
18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.....	117
19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS.....	118
20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....	121
20.1. Información financiera histórica auditada.....	121
20.2. Información financiera pro-forma.....	137
20.3. Estados financieros.....	137
20.4. Auditoría de la información financiera histórica anual.....	137
20.5. Edad de la información financiera más reciente.....	138
20.6. Información intermedia y demás información financiera.....	139
20.7. Política de dividendos.....	142
20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	143
20.9. Cambio significativo en la posición financiera del emisor.....	145
21. INFORMACIÓN ADICIONAL.....	145
21.1. Capital social.....	145
21.2. Estatutos y escritura de constitución.....	147

22. CONTRATOS RELEVANTES.....	150
23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....	150
23.1. Declaraciones o informes atribuidos a expertos.....	150
23.2. Veracidad y exactitud de los informes emitidos por los expertos	150
24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	151
25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES	151

I. FACTORES DE RIESGO

El negocio y las actividades de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (“CPV” o la “Sociedad”) y sus sociedades dependientes (conjuntamente, el “Grupo” o el “Grupo CPV”) están condicionados tanto por factores intrínsecos, exclusivos del Grupo CPV, como por determinados factores exógenos que son comunes a cualquier empresa de su sector. Cualquiera de estos riesgos podría afectar negativamente al negocio, a los resultados y a la situación financiera de CPV. Asimismo, futuros riesgos, desconocidos o no considerados como relevantes por CPV en el momento actual, podrían también afectar al negocio, a los resultados o a la situación financiera de CPV.

1. FACTORES DE RIESGO ESPECÍFICOS DEL EMISOR

a) *El elevado nivel de endeudamiento actual del Grupo podría afectar negativamente a su situación financiera.*

(i) *Endeudamiento actual del Grupo*

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

	31/03/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	miles €			
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES				
Deudas con inversores financieros a largo plazo.....	434.928	383.051	329.682	327.517
Arrendamiento financiero	--	--	25	79
Préstamos y créditos bancarios	66	181	2.170	951.459
Otros pasivos financieros no corrientes.....	128.264	28.810	115.910	43.966
Total deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	563.258	412.042	447.787	1.323.021
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES				
Arrendamiento financiero	21	28	52	79
Préstamos y créditos bancarios	825.331	920.594	959.403	66.670
Intereses de otros valores negociables.....	284	252	222	0
Intereses devengados y no pagados.....	5.704	19.294	7.133	7.909
Otros pasivos financieros corrientes	1.626	592	613	14.977
Total deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	832.966	940.760	967.423	89.635

A continuación se incluyen las cifras de fondos propios y deuda financiera, así como las ratios relacionadas con dichas magnitudes.

	31/03/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIERAS	No auditado			
Patrimonio Neto ⁽¹⁾ (miles €).....	605.363	622.753	557.290	958.741
EBITDA ⁽²⁾ (miles €)	6.274	104.751	50.353	67.812
Gastos financieros ⁽³⁾ (miles €).....	25.702	101.531	105.070	82.665
Deuda financiera bruta ⁽⁴⁾ (miles €)	1.396.224	1.352.802	1.415.210	1.432.652
Deuda financiera neta ⁽⁴⁾ (miles €)	1.358.863	1.304.287	1.363.641	1.320.490
Fondo de Maniobra ⁽⁵⁾ (miles €).....	(710.391)	(794.843)	(829.046)	378.899

	31/03/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIERAS	No auditado			
Ratio deuda financiera bruta/Patrimonio neto.....	2,31	2,17	2,54	1,49
Ratio deuda financiera neta/Patrimonio neto.....	2,24	2,09	2,45	1,38
Ratio deuda financiera neta/EBITDA.....	--	12,45	27,08	19,47
Ratio EBITDA/Gastos financieros.....	--	1,03	0,48	0,82

(1) Dato auditado, a excepción del correspondiente a 31 de marzo de 2015.

(2) Beneficio de explotación antes de amortizaciones, deterioros, beneficios o pérdidas de enajenación de activos no corrientes, subvenciones y otros gastos o ingresos no recurrentes del negocio continuado.

(3) Dato auditado.

(4) La deuda financiera bruta incluye deudas con entidades de crédito, deudas con inversores financieros a largo plazo, acreedores por arrendamiento financiero y otros pasivos financieros (salvo derivados de cobertura, fianzas y proveedores de inmovilizado). La deuda financiera neta se obtiene restando a la deuda financiera bruta los activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

(5) El fondo de maniobra se calcula como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

(ii) Refinanciación de la deuda del Grupo

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

- La primera se formalizó en EE.UU. y consistió en la refinanciación de la totalidad de la deuda financiera de la filial estadounidense del Grupo, Giant Cement Holding, Inc., mediante la suscripción de, entre otros, un contrato de préstamo a tipo fijo (“*Fixed Rate Term Loan Agreement*”) por importe de 430.000 miles de dólares USA con vencimiento único en julio de 2018 (los “**Contratos de Refinanciación de GCH**”). El importe registrado a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 371.189 miles de euros de principal (323.616 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y 11.862 miles de euros de intereses devengados no pagados (6.066 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), que se encuentran registrados en el epígrafe “*Deudas con inversores financieros a largo plazo*” del pasivo no corriente del balance de situación.
- La segunda se formalizó en España y consistió en la refinanciación de la deuda asociada a las actividades españolas del Grupo mediante la suscripción de, entre otros, un contrato de financiación sindicado por tramos (el “**Contrato de Financiación Sindicado**”). El importe registrado a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 915.037 miles de euros de principal y 19.252 miles de euros de intereses devengados no pagados.

La deuda neta del Grupo ascendía a 31 de diciembre de 2014 a 1.304.287 miles de euros. En el epígrafe 10 del Documento de Registro se describe en detalle la composición y características de la financiación externa del Grupo y, en particular, de la deuda objeto de refinanciación señalada.

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en el marco del proceso de refinanciación referidos al Contrato de Financiación Sindicado, el calendario inicial de vencimientos de deuda para el grupo denominado “ex Giant” era el siguiente:

- 2014: 50.000 miles de euros el 30 de junio.
- 2015: 75.000 miles de euros el 30 de junio.
- 2016: la fecha de vencimiento del Contrato de Financiación Sindicado es el 31 de julio. No obstante, dicho contrato quedará prorrogado de manera automática por un año adicional en el caso de que la ratio deuda financiera neta / EBITDA certificado por el auditor para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 sea igual o inferior a 4,75x y no exista ningún evento que constituya un supuesto de vencimiento anticipado.

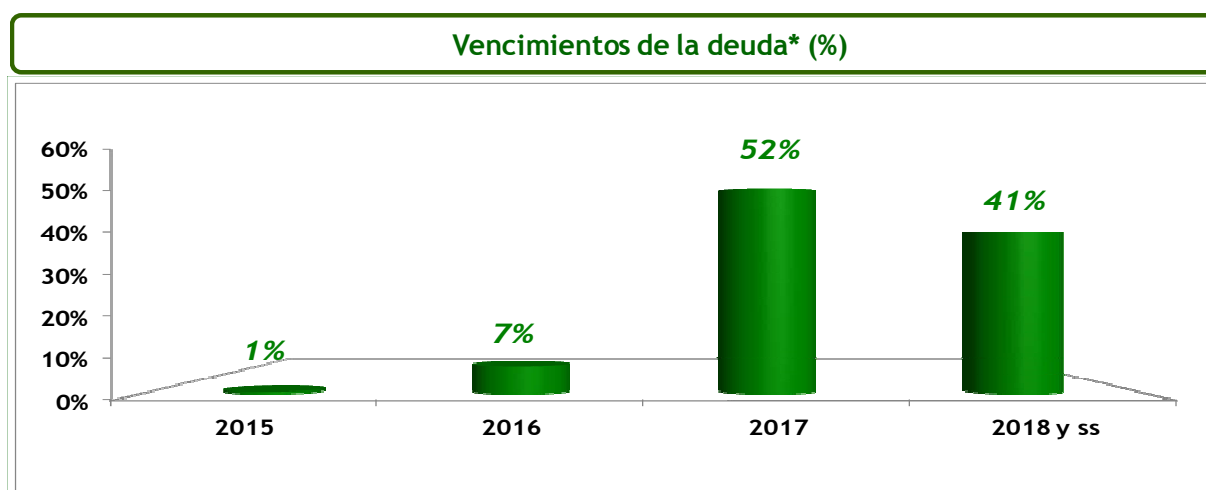
Dado que la cuota de junio de 2014 no podía ser atendida a su vencimiento, con el objeto de evitar la declaración del vencimiento del Contrato de Financiación Sindicado derivado de dicha circunstancia, CPV negoció y consiguió, con fecha 15 de julio de 2014, la adhesión unánime de todos sus acreedores a un contrato de novación del Contrato de Financiación Sindicado, en el que se establecía como nueva fecha de pago de la cuota de junio de 2014 el 30 de septiembre de 2014. En dicha fecha, CPV hizo frente a la amortización de los correspondientes

50.000 miles de euros, de los cuales 20.000 miles de euros procedieron de la matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (“FCC”) a través de un préstamo subordinado (el “Préstamo Subordinado FCC I”) y los 30.000 miles de euros restantes de la propia tesorería de CPV.

Asimismo, con fecha 5 de febrero de 2015, CPV procedió a una amortización anticipada voluntaria por importe de 100.000 miles de euros de la deuda pendiente del crédito sindicado mediante un préstamo recibido de su accionista mayoritario. Dicho importe se aplicó al pago anticipado de 75.000 miles de euros correspondientes a la cuota de amortización prevista para el 30 de junio de 2015 y al pago de 25.000 miles de euros de la cuota inmediatamente posterior, prevista para el 30 de junio de 2016. El pago se realizó con el acuerdo favorable del grupo de entidades financiadoras de CPV, formado por un grupo de bancos y fondos de inversión, que representan más del 75% del importe pendiente de la deuda. Con este pago, la Sociedad ha cumplido con los compromisos de devolución de principal de su deuda para todo el ejercicio 2015.

La Sociedad considera que los vencimientos de su deuda a cuatro años (con posibilidad de un quinto) correspondientes al Contrato de Financiación Sindicado y el vencimiento a seis años correspondiente al Contrato de Refinanciación de GCH, acordados en 2012 en el marco del proceso de refinanciación, le están permitiendo cumplir con sus compromisos a corto plazo y llevar a cabo las reestructuraciones internas necesarias para adaptarse a las nuevas condiciones de mercado. No obstante, si la Sociedad no cumpliera con sus compromisos o si las condiciones de mercado se deterioraran, el Grupo podría encontrar dificultades para afrontar los vencimientos ordinarios de su deuda bancaria, lo que podría afectar negativamente y de forma significativa a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo.

En tal caso, de resultar necesario conseguir nuevas refinanciaciones, debe tenerse en cuenta que la capacidad de renovar los contratos de crédito depende de diversos factores, muchos de los cuales no dependen del Grupo CPV, tales como las condiciones generales de la economía, la disponibilidad de fondos para préstamos por parte de los inversores privados y de las instituciones financieras y la política monetaria de los mercados en los que el Grupo CPV opera. Unas condiciones negativas de los mercados de deuda podrían obstaculizar o impedir la capacidad del Grupo CPV para renovar su financiación. En este sentido, de manera adicional a los riesgos señalados con anterioridad derivados de la posibilidad de que el Grupo incumpla sus compromisos derivados de sus contratos de financiación, también es reseñable (especialmente si se toma en consideración la concentración de vencimientos referida con anterioridad y que muestra el siguiente gráfico a 31 de marzo de 2015), que la dificultad o imposibilidad del Grupo para obtener nueva financiación o su obtención en condiciones más desfavorables o a un coste más elevado podría afectar negativamente a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo.



* Se asume que se cumple la ratio deuda financiera neta/EBITDA =< (ex Giant) a 31/12/2015 (5,95x). En caso de no cumplirse, toda la deuda del Contrato de Financiación Sindicado exigible en 2017 vencería el 31 de julio de 2016.

Si bien el Grupo considera que los acuerdos alcanzados en su momento con sus acreedores bancarios en el marco del proceso de refinanciación fueron positivos y han contribuido, en el marco de la ejecución del plan de negocio actual, a asegurar la viabilidad de las actividades del Grupo, ello va a depender de su capacidad para hacer frente a su nivel actual de endeudamiento. La capacidad futura del Grupo para cumplir las ratios financieras y el resto

de obligaciones comprometidas bajo los contratos de financiación de los que es parte, atender el pago del principal e intereses de la deuda derivada de aquellos o poder refinanciarla en el caso de que fuera necesario, está condicionada por la obtención de resultados del negocio y por otros factores económicos y del sector en que opera el Grupo.

El incumplimiento de las obligaciones asumidas por el Grupo frente a las distintas entidades financiadoras concedentes de su financiación externa podría provocar el vencimiento anticipado de las obligaciones de pago bajo los correspondientes contratos de financiación y el que dichas entidades financiadoras exigieran anticipadamente el pago del principal de la deuda y sus intereses y, en su caso, ejecutaran las garantías que pudieran haber sido otorgadas a su favor, lo que afectaría negativa y sustancialmente a las actividades, situación financiera y los resultados del Grupo. En este sentido, podrían existir motivos tales como reducciones en los resultados o unas mayores necesidades de efectivo, que podrían limitar la capacidad para atender el endeudamiento existente.

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

Por último, el elevado nivel de endeudamiento del Grupo podría tener, además, consecuencias importantes en su negocio y situación patrimonial, como por ejemplo, (i) que la Sociedad pueda verse obligada a destinar una porción significativa de los flujos de caja de sus operaciones a repagar la deuda, impidiendo, por tanto, que dichos flujos puedan destinarse a otros fines (como inversiones de capital, I+D, financiación de capital circulante etc.); (ii) que la capacidad del Grupo para realizar adquisiciones estratégicas o acometer otras operaciones corporativas se vea limitada; (iii) que el Grupo se vea en una situación de desventaja competitiva frente a competidores que tengan una mayor disponibilidad de fondos, un menor nivel de deuda o pactos menos restrictivos con sus acreedores financieros; (iv) que el Grupo vea limitada su capacidad para pedir prestados fondos adicionales o vea incrementado el coste de dichos fondos (lo que, llegado el caso, podría afectar a la capacidad del grupo de refinanciar su deuda en el futuro); (v) que se incremente la vulnerabilidad general del Grupo ante condiciones económicas adversas; o (vi) que se limite la flexibilidad del Grupo para aumentar su presencia internacional.

(iii) Riesgo de vencimiento anticipado de la deuda

El balance de situación consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2014 presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 794.843 miles de euros derivado, principalmente, de la clasificación como pasivo corriente de un importe neto de 915.037 miles de euros del Contrato de Financiación Sindicado, al haberse incumplido determinadas ratios financieras exigidas en el mismo. En concreto, se incumplió la ratio financiera relativa a la Deuda Financiera Neta sobre el EBITDA a 31 de diciembre de 2014 y se prevé el incumplimiento a junio de 2015 de las ratios Deuda Financiera Neta sobre el EBITDA y EBITDA sobre gastos financieros.

Con fecha 7 de noviembre de 2014 CPV solicitó a las entidades financiadoras la dispensa al incumplimiento de ratios a 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2015, no habiendo conseguido alcanzar la mayoría necesaria de más de un 66,66% del saldo vivo necesarios para su obtención, debido a que los fondos de inversión acreedores solicitaban una contraprestación económica para la dispensa, a lo que la dirección de la Sociedad no accedió. La totalidad de los bancos acreedores, representando un 57% aproximadamente de la masa acreedora, dieron la dispensa sin condiciones.

Adicionalmente, con fecha 6 de febrero de 2015 la Sociedad solicitó solamente a los bancos acreedores que representan el 54,6% del saldo vivo, mantener en suspenso el derecho de vencer anticipadamente el Contrato de Financiación Sindicado como consecuencia exclusivamente del incumplimiento de las ratios financieras y no exigir ni votar a favor de una solicitud de vencimiento anticipado por el motivo indicado, de forma que el resto de entidades no podría alcanzar el 66,66% exigido para hacer computable la cláusula de vencimiento anticipado por incumplimiento de ratios.

En este sentido, la Sociedad obtuvo, con fecha 20 de febrero de 2015, una respuesta afirmativa a las peticiones expresadas en el párrafo anterior de los bancos acreedores que representan el 53,7% del saldo vivo del préstamo,

de forma que se ha obtenido la garantía de que durante el ejercicio 2015 no se producirá el vencimiento anticipado por incumplimiento de ratios.

No obstante lo anterior, si como consecuencia de eventuales cesiones de créditos o cambios de criterio de los bancos acreedores, se produjera una disminución del respaldo a la suspensión del derecho de vencer anticipadamente el Contrato de Financiación Sindicado con motivo del incumplimiento de las ratios financieras que permitiera alcanzar el mencionado 66,66% del saldo vivo, podrían iniciarse los procedimientos legales recogidos en el Contrato de Financiación Sindicado para exigir el vencimiento anticipado de la deuda. A la fecha del Documento de Registro, CPV no puede anticipar el eventual resultado de dicho procedimiento, dado el cumplimiento por parte de la Sociedad del pago de la totalidad de la cuota comprometida para todo el ejercicio 2015 por importe de 75 millones de euros, así como 25 millones de euros a cuenta de la cuota del ejercicio posterior.

Actualmente la Sociedad está inmersa en un proceso de valoración y evaluación de las distintas posibilidades de reestructuración de su deuda, al objeto de hacer su endeudamiento compatible con las actuales circunstancias del sector de la construcción en general y del sector cementero en particular. A la fecha del presente Documento de Registro, CPV no puede prever el resultado de dicho proceso.

(iv) Riesgo de que FCC incumpla su compromiso de aportación de fondos a favor de la Sociedad

Sin perjuicio del carácter de “sin recurso a FCC” de la deuda del Grupo CPV, como parte del Contrato de Financiación Sindicado, FCC ejecutó un contrato denominado “Contrato de Apoyo a CPV” de fecha 31 de julio de 2012, por el cual se acordaba contribuir hasta un máximo de 200.000 miles de euros si ocurrían ciertas eventualidades relacionadas con las obligaciones mínimas de EBITDA de CPV.

Dado que el Ebitda del Grupo CPV fue inferior a 162 millones de euros en el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2014, CPV incumplió los niveles de EBITDA previstos en el “Contrato de Apoyo a CPV”. Como consecuencia de este incumplimiento, FCC resultó responsable desde el 1 de octubre de 2014 (dado que el referido “Contrato de Apoyo a CPV” prevé un margen de 3 meses desde el incumplimiento), del pago de hasta 200.000 miles de euros de conformidad con el “Contrato de Apoyo a CPV”, aunque dicho pago fue aplazado y se rige actualmente según el siguiente calendario¹.

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

Sin perjuicio del referido aplazamiento, FCC realizó el 5 de febrero de 2015, de conformidad con los términos del Acuerdo Marco de Refinanciación suscrito por FCC con sus entidades acreedoras el 21 de noviembre de 2014, una aportación a CPV de 100.000 miles de euros a través de un préstamo subordinado (el “**Préstamo Subordinado FCC II**”), reduciendo en igual importe los compromisos de pago exigibles a FCC.

No obstante lo anterior, la Sociedad no puede garantizar que su accionista de control cumpla íntegramente con el compromiso de aportación de fondos de conformidad con el nuevo calendario de amortización fijado asumido con los bancos acreedores de la Sociedad, que asciende a 100.000 miles de euros tras el otorgamiento del Préstamo Subordinado FCC II.

¹ Estas cantidades no se encuentran incluidas en el gráfico del apartado anterior “*Refinanciación de la deuda del Grupo*” dado que no se trata de obligaciones de amortización del Grupo CPV, sino de obligaciones de aportación de FCC en virtud del “Contrato de Apoyo a CPV”.

b) Riesgos derivados de la presencia del Grupo en economías emergentes

La presencia del Grupo en Túnez supone una exposición a determinados riesgos no presentes en economías más maduras. A 31 de diciembre de 2014, alrededor del 17,6% de las ventas y el 26% del EBITDA del Grupo se genera a través de sus sociedades filiales establecidas en Túnez.

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

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

Prueba de esta inestabilidad fue la llamada “primavera árabe” del año 2011 que supuso en el caso de Túnez el inicio de un cambio de régimen político con importantes efectos sobre la economía del país. Aquellos acontecimientos afectaron negativamente a los resultados del Grupo ya que implicaron la paralización de la actividad productiva durante varios meses. Durante los años 2013 y 2014 no se produjeron incidencias a este respecto.

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

c) Riesgos derivados del deterioro de valor del fondo de comercio

A fecha 31 de diciembre de 2014, el saldo total neto del epígrafe “*Fondo de comercio*” del balance de situación consolidado del Grupo ascendía a 733.939 miles de euros. Durante los ejercicios 2012, 2013 y 2014 no se han producido deterioros en el valor del “*Fondo de comercio*” del Grupo.

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

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

d) El Grupo CPV está expuesto a riesgos relacionados con los activos de impuestos diferidos

En principio, las pérdidas acumuladas en las que ha incurrido el Grupo CPV en los años anteriores pueden ser utilizadas para compensar beneficios futuros sujetos a tributación. A 31 de marzo de 2015, el Grupo CPV tenía registrados en sus estados financieros consolidados activos por impuestos diferidos por un importe de 203.243 miles de euros. Dichos activos por impuestos diferidos se refieren tanto a las pérdidas y deducciones fiscales que el Grupo CPV espera poder utilizar en el futuro próximo, como a gastos y pérdidas contables cuya deducibilidad fiscal se producirá en ejercicios posteriores.

No obstante, un cambio en las expectativas de CPV sobre su capacidad de utilizar activos por impuestos diferidos en el futuro (ya sea debido a un cambio en la norma que elimine o limite el derecho a compensar activos por impuestos diferidos o a un cambio en los planes estratégicos del Grupo CPV o en los beneficios futuros esperados), podría causar un deterioro en el valor de estos activos que afectase negativamente a los resultados de las operaciones de CPV.

En 2014 se aprobó en España una reforma fiscal que redujo el tipo general del Impuesto sobre Sociedades a (i) un 28% en 2015; y (ii) un 25% a partir del ejercicio 2016. Esta reducción de tipos, que puede tener un impacto financiero positivo en el Grupo a medio y largo plazo, supone una reducción de los activos y pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las actividades realizadas en España y contabilizados en el pasado, y afecta igualmente a los que se contabilicen en el futuro. A cierre del 2014, el Grupo CPV, teniendo en cuenta los ejercicios en que se estima probable su reversión o recuperación, registró la correspondiente reducción de activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos hasta ese momento, con un efecto neto positivo, en los resultados de ese ejercicio, de 5 millones de euros.

e) *Riesgo de tipo de cambio*

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

Adicionalmente, los activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro (sociedades que, a cierre de 2014, representan un 40,51% sobre el total del activo consolidado), están sujetos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

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

La siguiente tabla muestra el impacto que se produciría a 31 de diciembre de 2014 en los activos, pasivos y resultado neto del Grupo CPV que tienen su origen en las distintas monedas en las que están registradas (dólares estadounidenses, dinares tunecinos y libras), ante variaciones (de un 5% al alza o a la baja) del tipo de cambio de sus monedas respecto al euro. En particular, se recoge el porcentaje que representa cada una de las partidas en moneda distinta del euro mencionadas (activos, pasivos y resultado neto) respecto de los datos consolidados totales del Grupo al tipo de cambio aplicable a 31 de diciembre de 2014, así como cuáles serían dichos porcentajes si el referido tipo de cambio variase un 5% al alza o a la baja.

PARTIDAS	Datos de las cuentas anuales de 2014 de las sociedades radicadas en el extranjero			Datos consolidados	porcentaje que representa	Variación t.c.+ 5%	Variación t.c. -5%
	Miles USD	t.c.	Miles €				
Activos no corrientes	968.008		797.348	2.088.871	38%	40%	36%
Activos corrientes	82.982		68.352	256.312	27%	28%	25%
Pasivos no corrientes	681.227		561.127	671.275	84%	88%	79%
Pasivos corrientes	28.663	0,8237	23.610	1.051.155	2%	2%	2%
Rdo. Consolidado	-99.942		-82.322	-50.581	163%	171%	155%
	<u>Miles Dinar Tunecino</u>	t.c.	Miles €				
Activos no corrientes	55.272		24.419	2.088.871	1%	1%	1%
Activos corrientes	123.358	0,4418	54.500	256.312	21%	22%	20%

PARTIDAS	Datos de las cuentas anuales de 2014 de las sociedades radicadas en el extranjero		Datos consolidados	porcentaje que representa	Variación t.c.+ 5%	Variación t.c. -5%
	Miles Libras	t.c.				
Pasivos no corrientes	4.058		1.793	671.275	0%	0%
Pasivos corrientes	69.100		30.528	1.051.155	3%	3%
Rdo. Consolidado	41.607		18.382	-50.581	-36%	-38%
Activos no corrientes	648		832	2.088.871	0%	0%
Activos corrientes	3.652		4.689	256.312	2%	2%
Pasivos no corrientes	12		15	671.275	0%	0%
Pasivos corrientes	2.011	1,2839	2.582	1.051.155	0%	0%
Rdo. Consolidado	438		562	-50.581	-1%	-1%

f) Riesgo de tipo de interés

Es práctica generalizada del Grupo determinar, como referencia de la deuda financiera, aquel índice que recoja con mayor fidelidad la evolución de la inflación. Por ello, el Grupo trata de que tanto los activos financieros circulantes como la deuda financiera queden referenciados a tipos de interés variable de referencia como el Euribor o el Libor. En particular, la deuda del Grupo sujeta a un tipo de interés variable representa aproximadamente un 72% de la cifra total de deuda a 31 de diciembre de 2014.

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

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

Evolución del coste medio de la deuda ante subidas de los tipos de interés	Con incrementos de tipo de:					
	2014 ⁽¹⁾	0,25%	0,50%	0,75%	1,25%	1,75%
Cementos Portland Valderrivas, S.A.....	4,83%	5,08%	5,33%	5,58%	6,08%	6,58%
Giant Cement Holding, Inc. ⁽²⁾	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Société des Ciments d' Enfidha.....	1,64%	1,89%	2,14%	2,39%	2,89%	3,39%
Cementos Alfa, S.A.	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Coste medio deuda Grupo.....	6,33%	6,51%	6,69%	6,86%	7,22%	7,57%

(1) Tipo de interés medio ponderado.

(2) Tipo de interés fijo.

(3) La deuda correspondiente a Cementos Alfa, S.A. no devenga intereses.

Evolución del gasto financiero de la deuda ante subidas de los tipos de interés	Con incrementos de tipo de:					
	2014	0,25%	0,50%	0,75%	1,25%	1,75%
	miles €					
Cementos Portland Valderivas, S.A.....	55.644	58.524	61.404	64.284	70.045	75.805
Giant Cement Holding, Inc ⁽¹⁾	43.159	43.159	43.159	43.159	43.159	43.159
Société des Ciments d' Enfidha.....	63	63	63	63	63	63
Cementos Alfa, S.A.	23	23	23	23	23	23
Gasto financiero deuda Grupo.....	98.889	101.769	104.649	107.529	113.290	119.050

(1) Tipo de interés fijo.

El importe correspondiente a 31 de diciembre de 2014 corresponde a los gastos financieros por intereses de deudas financieras, así como a la imputación a resultados de los gastos de formalización de la deuda siguiendo el método del tipo de interés efectivo. El resto, por importe de 2.642 miles de euros hasta alcanzar los 101.531 miles de euros de la cuenta de pérdidas y ganancias, corresponden a otros gastos financieros por gestión del circulante y avales principalmente.

g) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. A pesar de que el Grupo (i) no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, dado que la exposición está distribuida entre un gran número de contrapartes y más de 2.100 clientes, siendo la máxima concentración de cuentas a cobrar por un único deudor de un 1,8% y siguiéndole el resto a mucha distancia (la morosidad histórica del Grupo puede calificarse como muy baja, 0,21% sobre cifra neta de negocios a 31 de diciembre de 2014); (ii) cuenta con un seguro de crédito y caución para sus riesgos comerciales en España; y (iii) cuenta con un Comité de Riesgos Comercial que toma las decisiones de aceptar o traspasar al sector asegurador los riesgos que superen los máximos establecidos, la Sociedad no puede garantizar que estas políticas o medidas protejan al Grupo frente a posibles riesgos de crédito o que resulten eficaces para mitigar los efectos adversos de dichos riesgos, que podrían afectar de forma adversa y significativa a las actividades, resultados y situación financiera del Grupo.

La siguiente tabla recoge las cifras de pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012, conjuntamente con el importe neto de la cifra de negocios para dichos ejercicios y la ratio sobre ventas.

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
	miles €		
Importe neto de la cifra de negocios	542.922	540.878	653.739
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-1.162	-4.674	-1.700
% sobre ventas.....	0,21%	0,86%	0,26%

h) *Riesgo de liquidez*

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo contaba con 45.195 miles de euros en tesorería y otros activos líquidos equivalentes. Por lo que se refiere al vencimiento de deuda para el ejercicio 2015, tal y como se ha indicado en el apartado (i) del factor de riesgo a) “*El elevado nivel de endeudamiento actual del Grupo podría afectar negativamente a su situación financiera*” anterior, la Sociedad ya ha cumplido con los compromisos de devolución de principal de su deuda para el presente ejercicio.

El Grupo estima que en la actualidad mantiene un nivel limitado de tesorería en España acorde con la débil situación del mercado del cemento. Sin embargo, dicha posición es un poco más holgada en el mercado de EE.UU. y relativamente cómoda en el mercado de Túnez. Dado que la situación general de los mercados financieros, y de forma especial del mercado bancario, está siendo especialmente desfavorable para los demandantes de crédito, la reducción de la cifra de ventas en ejercicios pasados y, en general, la ralentización de la actividad en el sector de la construcción, del que la actividad del Grupo es dependiente, hace que la Sociedad

no pueda asegurar que los ingresos futuros serán finalmente obtenidos, lo que podría afectar de forma sustancial al resultado de explotación y a la situación financiera del Grupo y comprometer su liquidez.

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

A la fecha del presente Documento de Registro, FCC es titular de acciones representativas del 77,904% del capital social de CPV.

FCC cuenta por tanto con derechos de voto suficientes para promover la adopción de cualesquiera acuerdos que requieran la aprobación por la mayoría de los accionistas, incluyendo, a título enunciativo, la designación de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, las variaciones en el capital social, la adopción de modificaciones estatutarias o el reparto de dividendos. Por otra parte, como consecuencia de su participación de control, FCC podría propiciar, o evitar, un cambio de control de la Sociedad.

Habida cuenta de lo anterior, existe un riesgo derivado de que los intereses promovidos por FCC, en su condición de accionista mayoritario de la Sociedad, así como por los consejeros de la Sociedad designados por FCC, que suponen una mayoría de los miembros del Consejo de Administración, no coincidan necesariamente con los intereses particulares de determinados accionistas minoritarios, sin perjuicio en todo caso del interés social.

j) Las reducciones de plantilla que el Grupo CPV ha realizado para adaptarse a las demandas del mercado podrían afectar negativamente al desarrollo de su negocio.

Las reducciones de plantilla que el Grupo ha realizado para adaptarse a las demandas del mercado podrían afectar negativamente al desarrollo de su negocio. El Grupo ha reducido su plantilla como resultado del plan de reestructuración de costes, para satisfacer las demandas de mercado adoptando a estos efectos varios tipos de medidas de reestructuración que incluyeron expedientes de regulación de empleo durante los años 2012 y 2013 (véase epígrafe 20.1 del Documento de Registro).

No obstante, el despido o la baja de personal podría afectar negativamente al futuro desarrollo del negocio del Grupo incluyendo su capacidad, aprovechamiento de nuevas oportunidades y el mantenimiento de los conocimientos profesionales suficientes para desarrollar las actividades proyectadas.

k) Riesgos derivados de la pérdida de personal clave

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

l) El Grupo CPV está sujeto a riesgo de litigiosidad

El Grupo CPV es, y puede ser en el futuro, parte en procesos civiles, penales, de arbitraje, administrativos, regulatorios y similares que pueden surgir en el transcurso ordinario de su negocio. Estos procesos pueden tener por objeto reclamaciones por defectos en servicios prestados, demandas laborales, medioambientales y fiscales. Los resultados desfavorables de estos procesos podrían suponer para el Grupo CPV responsabilidades significativas, tales como daños y perjuicios, costes de limpieza y penalizaciones en caso de vertidos, descargas o contaminación medioambiental, incumplimiento de los requisitos de la autorización medioambiental integrada de las instalaciones y plantas, así como también interferir en la gestión de los negocios del Grupo CPV. Incluso en caso de resolución favorable al Grupo CPV, dichos procesos pueden ser costosos, llevar mucho tiempo y requerir una atención importante de la dirección. Además, el seguro de responsabilidad contratado por el Grupo CPV puede no ser suficiente, o puede no ser aplicable a las reclamaciones a las que se pueda ver expuesto.

Se incluye una descripción de las principales reclamaciones en curso o de posible incoación en el epígrafe 20.8 “*Procedimientos judiciales y de arbitraje*” del Documento de Registro. Dichos litigios, en el supuesto de que se resolvieran de forma desfavorable para el Grupo CPV, podrían tener un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo que podría ascender a 1.500 miles de euros. A estos efectos, a la fecha del Documento de Registro el Grupo CPV no ha dotado provisión alguna para cubrir el riesgo sus reclamaciones en curso o de posible incoación.

2. FACTORES DE RIESGO DEL SECTOR DE ACTIVIDAD DEL EMISOR Y DERIVADOS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL

a) *El deterioro de las condiciones económicas españolas y globales, así como la naturaleza cíclica del sector cementero y su dependencia de la actividad de construcción, podría afectar negativamente al negocio del Grupo CPV.*

Los rendimientos del negocio del Grupo CPV han estado estrechamente vinculados en el pasado, y se espera que continúe siendo así en cierto grado en el futuro, al ciclo económico de los países, regiones y ciudades en los que opera. Normalmente, un crecimiento económico sólido en las áreas donde opera el Grupo CPV conduce a una mayor demanda de sus productos, mientras que un crecimiento económico lento o una situación de contracción económica reduce la demanda.

La economía global ha sufrido un deterioro significativo en estos últimos años, como resultado de una aguda crisis financiera y de liquidez. Dicha crisis ha tenido un impacto global, afectando tanto a las economías emergentes como a las occidentales. La crisis ha afectado a varios mercados en los que el Grupo CPV desarrolla una parte considerable de su actividad, incluido el mercado español.

Durante 2014, el 39% de los ingresos consolidados del Grupo CPV se generaron en España; en el año 2013, esta cifra fue del 43%. En los últimos años, la economía española ha experimentado un periodo de incertidumbre económica y financiera. El Producto Interior Bruto español (“**PIB**”) se contrajo un 1,6% en 2012 y un 1,2% en 2013 (*fuelle: INE*). Más recientemente, la economía española y la de otros mercados afectados por la crisis en los que el Grupo CPV opera han mostrado signos de mejoría. La economía española experimentó un crecimiento en 2014 del 1,4% (*fuelle: INE*) y se espera, según la Comisión Europea, que el PIB crezca un 2,3% en 2015. En enero de 2014 España salió satisfactoriamente del programa de asistencia financiera para la recapitalización de las instituciones financieras y ha continuado mostrando mejoras macroeconómicas tal y como se describe en el Informe de la Comisión Europea sobre España - *Post Programme Surveillance* Spring 2014. No obstante, el Grupo CPV no puede asegurar que esta mejoría se mantenga.

Además de su importante presencia en el mercado español, el Grupo CPV depende en gran medida de las economías de otros países en los que opera. En 2014, el Grupo CPV generó el 33% de sus ingresos en EE.UU., el 15% en Túnez y el 5% en Reino Unido.

El sector del cemento es cíclico y está íntimamente ligado a la situación económica general. Ello se debe fundamentalmente a que la industria de los materiales de construcción (entre los que se encuentran el cemento y el hormigón), tiene una gran dependencia de la evolución de la actividad en el sector de la construcción, el cual a su vez está íntimamente ligado a la situación económica general. En este sentido, desde el año 2008 hasta el año 2013, el sector de la construcción en España presentó consecutivamente tasas de crecimiento negativas, dando lugar, como consecuencia, a una caída en la producción y consumo de cemento.

No obstante lo anterior, de acuerdo con el Informe de Coyuntura de Oficemen² publicado en diciembre de 2014, el consumo aparente³ de cemento durante el año 2014 fue de 10,79 millones de toneladas, esto es, un 0,4% más que el obtenido durante el mismo periodo del año 2013. Se aprecia un cambio de tendencia en el sector cementero, presentando, por primera vez en los últimos siete años, datos de crecimiento. Las cifras de ventas de

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

3 Resultado de las ventas de las empresas asociadas a Oficemen más la estimación de ventas de empresas no asociadas y las importaciones de cemento

cemento y clinker del Grupo en España correspondientes al ejercicio 2014 fueron superiores a las del año 2013 en un 12,2%, tomando datos de toneladas métricas de cemento y clinker⁴ nacional vendido.

Según datos provisionales del mes de marzo de 2015 que facilita la patronal del sector cementero, Oficemen, el consumo aparente de cemento ha aumentado un 12,3% respecto al mismo periodo del año pasado. En datos acumulados del primer trimestre del 2015, el consumo aparente de cemento es un 8,5% superior al consumo aparente del mismo periodo del año pasado. El mayor consumo de cemento acumulado se compensa con un descenso del 19,7% en el nivel de exportaciones.

En la medida en que la evolución de las operaciones y el comportamiento económico del Grupo dependen, con carácter general, del ciclo económico de los países y regiones en los que está presente, tanto las actividades como la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo podrían seguir viéndose afectados si el entorno económico mundial y, muy especialmente, el entorno económico español no consolidan la incipiente recuperación según lo esperado o incluso vuelven a un entorno de recesión y crisis económica, con desaceleración de la demanda y falta de liquidez del sistema bancario. Asimismo, el comportamiento económico del Grupo, en la medida que el destino de cemento está fundamentalmente destinado a obra civil, depende también de las políticas gubernamentales en materia de inversión pública que se desarrollen por parte de las distintas administraciones, que en los últimos años se ha resentido debido al descenso experimentado en los ingresos fiscales.

Por otro lado, en la medida en que tanto las actividades como la situación financiera y los resultados del Grupo están íntimamente vinculados al comportamiento y evolución del sector de la construcción, aquéllos podrían resentirse de manera sustancial si el sector de la construcción no consolida la recuperación mostrada en los últimos meses.

b) La industria del cemento es un sector altamente competitivo

En general, la industria del cemento es una industria madura, intensiva en capital, con una estructura empresarial de elevadas dimensiones para hacer frente a las fuertes inversiones que requiere la instalación de fábricas de cemento y los largos periodos de retorno asociados a las modificaciones de las instalaciones de producción. Las principales materias primas que utiliza son la piedra caliza, la arcilla y el yeso, todas ellas de escaso valor por unidad de peso, lo que hace que las fábricas se sitúen próximas a las canteras de donde se extrae el material.

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

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

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

Además, estos factores están habitualmente sujetos a las particularidades de las regiones y los países donde opera el Grupo. Los factores competitivos regionales y locales particulares podrían en el futuro perjudicar al Grupo, incrementando intensamente la competencia en determinadas regiones o países. En particular, el descenso en el consumo de cemento que se ha producido en España en los últimos años provocado por la crisis del sector de la

4 El clinker es el principal componente del cemento Portland, el cemento más común y, por tanto, del hormigón.

construcción puede dar lugar a una mayor concentración de la oferta en un mercado ya de por sí bastante concentrado, lo que podría dar lugar a una reducción de la demanda de los productos del Grupo y tener un impacto negativo sobre sus operaciones y resultados financieros.

Tanto las actividades como la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo podrían verse afectados de forma negativa si el Grupo no es capaz de afrontar de manera satisfactoria las condiciones competitivas de los mercados en los que opera de conformidad con los parámetros señalados con anterioridad. Asimismo, el Grupo podría enfrentarse en el futuro a reducciones de precios, márgenes o volúmenes, que podrían tener un impacto negativo y significativo en las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo.

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

c) *Riesgo derivado del incremento de los costes energéticos*

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

Los recursos energéticos que más utiliza el Grupo para sus operaciones están constituidos principalmente por la electricidad y el coque de petróleo o *petcoke* -para la producción de cemento - y por el combustible necesario para el transporte de dichos productos. La disponibilidad y la evolución de los precios de dichos recursos energéticos están sujetas a fuerzas de mercado que escapan del control del Grupo. Sin embargo, los resultados de explotación del Grupo dependen en buena medida de la evolución de los precios de los recursos energéticos. El coste de la electricidad se incrementó de forma considerable hasta el año 2013, tal y como aparece reflejado en la siguiente tabla, y no cabe excluir que en un futuro los precios pudieran estar sujetos a variaciones al alza, motivados por variaciones en el tipo de cambio \$/€ o por incrementos de actividad mundial que presionen sobre los precios bien de fletes internacionales o sobre precios de *petcoke* en origen. La propia regulación del sistema eléctrico en cada país igualmente supone un factor con influencia directa en el coste del producto.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ENERGÍA					
€/ Mwh.....	59,13	61,88	58,52	57,03	49,81
COQUE					
€/ Tm.	68,82	73,68	84,60	106,76	86,42

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

Sin perjuicio de las medidas adoptadas por el Grupo, en el caso de que los costes energéticos se mantuviesen muy altos durante largos períodos de tiempo, o en el caso de que el Grupo sufriese el efecto de incrementos o fluctuaciones significativas de los costes energéticos o el incumplimiento de contratos de suministro, ello podría afectar de forma negativa y sustancial a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo. Este efecto negativo podría ser aún más intenso si la fuerte competitividad existente en los mercados donde opera el Grupo dificultara el traslado de tales incrementos de los costes energéticos a los clientes vía precios.

d) *Riesgos medioambientales*

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

Diferentes administraciones (locales, autonómicas, estatales, comunitarias y supranacionales) tienen competencias en materia medioambiental y el grado de exigencia y rigor que deriva del cumplimiento de la normativa aplicable supone cada vez un mayor esfuerzo en términos de mantenimiento y modernización de los filtros de gases e instalaciones auxiliares para cumplir con todos los límites de emisiones. A estos efectos, Durante el ejercicio 2014 se instalaron en la fábrica de Dragon (Thomaston) unos analizadores de emisiones en continuo, necesarios para la adaptación a la normativa NESHAP (*National Emissions Standards for Hazardous Air Pollutants*), por importe de 0,4 millones de euros.

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

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

A partir del 1 de enero de 2013 se ha adoptado un enfoque comunitario, tanto en lo que respecta a la determinación del volumen total de derechos de emisión, que se realiza a escala comunitaria, como en lo relativo a la metodología para asignar los derechos de emisión. El cálculo y publicación de dicha cantidad corresponde a la Comisión Europea, de acuerdo con lo establecido en la *Directiva 2009/29/CE*. El volumen total de derechos se determina utilizando la asignación que se aprobó en el conjunto de los Estados Miembros para el período 2008-2012 y se reduce anual y linealmente un 1,74%. Esto corresponde, aproximadamente, a una reducción del 21% en 2020 respecto a 2005 para el conjunto de sectores afectados por el comercio de derechos de emisión.

Partiendo de tales premisas, el marco legal actual establece dos fórmulas básicas actuales de asignación de los derechos de emisión: (i) la subasta; y (ii) la asignación gratuita transitoria.

- En el régimen de subastas, la cantidad total de derechos que se subasta se determina por exclusión: al volumen total de derechos, a escala comunitaria, se le resta la cantidad destinada a ser asignada de forma gratuita.
- La asignación gratuita de derechos de emisión se concibe como un régimen transitorio. Su existencia está condicionada por la evolución de las políticas globales de cambio climático y, más concretamente, por la posibilidad de que se trasladen las emisiones de carbono, con un balance neto positivo, desde la Unión Europea hacia terceros países que no han impuesto a su industria obligaciones comparables en materia de emisiones de carbono al régimen comunitario de comercio de derechos de emisión.

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

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

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

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

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

e) Disponibilidad de reservas de materia prima suficientes

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

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

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

f) Riesgos derivados de la salud y seguridad en el trabajo

Debido a la naturaleza del sector en el que opera el Grupo, existe riesgo de accidentes o actuaciones inadecuadas. A pesar de que el Grupo invierte considerables recursos en medidas de salud y seguridad en el trabajo y tiene suscritas pólizas de seguros que cubren eventuales accidentes laborales cuyas primas ascendieron a 29.612 euros durante el ejercicio 2014, no es posible garantizar que pueda evitarse el acaecimiento de accidentes o actuaciones inadecuadas y, en caso de producirse, el Grupo no puede garantizar que tales accidentes o actuaciones inadecuadas no perjudiquen el medio ambiente y/o lesionen al personal del propio Grupo o de terceros. Lo anterior podría afectar de forma negativa y significativa a las actividades, situación financiera y resultados del Grupo.

g) Dependencia de las condiciones climatológicas

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

redundar en una reducción de la demanda de los productos del Grupo y en un impacto negativo sobre sus operaciones, situación financiera y resultados.

h) Pérdidas derivadas de bienes no asegurados

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

II. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

(Redactado de conformidad con el Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004)

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. *Identificación de las personas responsables*

D. Victor Hugo García Brosa y Dña María Concepción Ortuño Sierra, en nombre y representación de CPV, en virtud de las facultades expresamente conferidas a su favor por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 14 de abril de 2015, asumen la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro.

1.2. *Declaración de las personas responsables confirmando la veracidad de la información contenida en el Documento de Registro.*

D. Victor Hugo García Brosa y Dña María Concepción Ortuño Sierra declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el presente Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. *Nombre y dirección de los auditores de cuentas*

Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012 han sido auditadas sin salvedades por Deloitte, S.L. ("**Deloitte**"), con domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, número 1, sociedad inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0692.

Las cuentas anuales individuales de CPV, correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012, han sido formuladas de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en España. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo CPV, correspondientes a los mismos ejercicios, han sido preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (las "**NIIF**").

2.2. *Justificación de la renuncia o revocación de los auditores de cuentas*

Deloitte no ha renunciado ni ha sido apartado de sus funciones como auditor de cuentas hasta la fecha del presente Documento de Registro y durante el periodo cubierto por la información financiera histórica incluida en el mismo (2014, 2013 y 2012).

En este sentido, la Junta General de Accionistas de CPV celebrada el 29 de abril de 2014 acordó bajo el punto séptimo del orden del día la reelección de Deloitte como auditor de las cuentas anuales, individuales y consolidadas de CPV por un periodo de 1 año, comprendiendo en consecuencia las cuentas anuales relativas al ejercicio que se cierra a 31 de diciembre de 2015.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión de 18 de mayo de 2015, aprobó someter a la Junta General de CPV convocada para el día 22 de junio de 2015 la reelección de Deloitte como auditor de las cuentas anuales, individuales y consolidadas de CPV por un periodo de 1 año, comprendiendo en consecuencia las cuentas anuales relativas al ejercicio que se cierra a 31 de diciembre de 2016.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1. Información financiera histórica seleccionada

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012 han sido preparadas a partir de los registros contables de CPV y de las sociedades que forman parte de su perímetro de consolidación y se presentan de acuerdo con las NIIF, a 31 de diciembre de dichos ejercicios. En cualquier caso, se señala que la información contenida en este epígrafe deberá leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo CPV y, en todo caso, está sujeta en su integridad al contenido de las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en el epígrafe 20.1 del presente Documento de Registro.

La información financiera facilitada en el presente Documento de Registro se ha extraído de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CPV. En el ejercicio 2013 se procedió a reexpresar el balance del ejercicio 2012 por aplicación de la NIC 19 “Retribuciones a los empleados”. En las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio se detalla el efecto de dicha reexpresión.

En las siguientes tablas se incluyen las magnitudes financieras clave que resumen la situación financiera del Grupo CPV y su evolución durante el periodo 2012-2014.

Información financiera seleccionada del balance consolidado del Grupo CPV a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

BALANCE CONSOLIDADO (Según NIIF)	31/12/2014	Var. 14-13	31/12/2013	Var. 13-12	31/12/2012 ⁽¹⁾
	miles €	(%)	miles €	(%)	miles €
ACTIVO					
Activo no corriente	2.088.871	(1,2)	2.114.998	(4,9)	2.223.340
Activo corriente	256.312	(0,5)	257.643	(63,5)	705.853
Total Activo	2.345.183	(1,2)	2.372.641	(19,0)	2.929.193
Patrimonio Neto	622.753	11,7	557.290	(41,9)	958.741
PASIVO					
Pasivo no corriente	671.275	(7,9)	728.662	(55,7)	1.643.498
Pasivo corriente	1.051.155	(3,3)	1.086.689	232,4	326.954
Total Patrimonio Neto y Pasivo	2.345.183	(1,2)	2.372.641	(19,0)	2.929.193

(1) Datos reexpresados no auditados por aplicación de la NIC 19 revisada.

Información financiera seleccionada de la cuenta de resultados consolidada del Grupo CPV a 31 de diciembre de los ejercicios 2014, 2013 y 2012.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Según NIIF)	31/12/2014	Var. 14-13	31/12/2013	Var. 13-12	31/12/2012
	miles €	(%)	miles €	(%)	miles €
Importe neto de la cifra de negocios	542.922	0,4	540.878	(17,3)	653.739
Resultado de explotación	35.908	248,3	(24.219)	81,8	(133.378)
% / cifra de negocios	7%	--	-4%	--	-20%
Resultado financiero	(100.702)	1,8	(102.499)	(22,6)	(83.604)
% / cifra de negocios	-19%	--	-19%	--	-13%
Resultado antes de impuestos de operaciones continuas	(64.621)	50,2	(129.802)	(41,0)	(220.015)
% / cifra de negocios	-12%	--	-24%	--	-34%
Resultado consolidado del ejercicio	(50.581)	30,9	(73.200)	56,0	(166.280)
Resultado por acción (euros).....	(1,14)	41,6	(1,94)	51,1	(3,98)

La tabla siguiente muestra las principales magnitudes y ratios financieras del Grupo CPV.

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIERAS	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
	No auditado		
Patrimonio Neto ⁽¹⁾ (miles €).....	622.753	557.290	958.741
EBITDA ⁽²⁾ (miles €)	104.751	50.353	67.812
Gastos financieros ⁽³⁾ (miles €).....	101.531	105.070	82.665
Deuda financiera bruta ⁽⁴⁾ (miles €)	1.352.802	1.415.210	1.432.652
Deuda financiera neta ⁽⁴⁾ (miles €)	1.304.287	1.363.641	1.320.490
Fondo de Maniobra ⁽⁵⁾ (miles €).....	(794.843)	(829.046)	378.899
Ratio deuda financiera bruta/Patrimonio neto	2,17	2,54	1,49
Ratio deuda financiera neta/Patrimonio neto	2,09	2,45	1,38
Ratio deuda financiera neta/EBITDA	12,45	27,08	19,47
Ratio EBITDA/Gastos financieros.....	1,03	0,48	0,82

(1) Dato auditado.

(2) Beneficio de explotación antes de amortizaciones, deterioros, beneficios o pérdidas de enajenación de activos no corrientes, subvenciones y otros gastos o ingresos no recurrentes del negocio continuado.

(3) Dato auditado.

(4) La deuda financiera bruta incluye deudas con entidades de crédito, deudas con inversores financieros a largo plazo, acreedores por arrendamiento financiero y otros pasivos financieros (salvo derivados de cobertura, fianzas y proveedores de inmovilizado). La deuda financiera neta se obtiene restando a la deuda financiera bruta los activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

(5) El fondo de maniobra se calcula como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

3.2. Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios

A continuación se incluye la información financiera consolidada seleccionada no auditada del Grupo CPV correspondiente al periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2015.

BALANCE CONSOLIDADO (Según NIIF)	31/03/2015 miles €	Var. 15-14 (%)	31/12/2014 miles €
ACTIVO			
Activo no corriente	2.157.914	3,3	2.088.871
Activo corriente	251.631	(1,8)	256.312
Total Activo.....	2.409.545	2,7	2.345.183
Patrimonio Neto.....	605.363	(2,8)	622.753
PASIVO			
Pasivo no corriente	842.160	25,5	671.275
Pasivo corriente	962.022	(8,5)	1.051.155
Total Patrimonio Neto y Pasivo	2.049.545	2,7	2.345.183
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Según NIIF)	3M 2015 miles €	Var. 15-14 (%)	3M 2014 miles €
Importe neto de la cifra de negocios	121.811	9,4	111.325
Resultado de explotación	(9.838)	(671,6)	(1.275)
Resultado financiero	(24.536)	2,1	(25.056)
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(34.648)	(29,9)	(26.676)
Resultado consolidado del ejercicio	(29.453)	(22,9)	(23.958)
Resultado por acción (euros).....	(0,64)	3,0	(0,66)

La tabla siguiente muestra las principales magnitudes y ratios financieras del Grupo CPV.

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIERAS	31/03/2015	31/03/2014
	No auditado	
Patrimonio Neto (miles €).....	605.363	533.773
EBITDA ⁽¹⁾ (miles €)	6.274	15.639
Gastos financieros (miles €).....	25.702	25.802
Deuda financiera bruta ⁽²⁾ (miles €)	1.396.224	1.439.642
Deuda financiera neta ⁽²⁾ (miles €)	1.358.863	1.379.252
Fondo de Maniobra ⁽³⁾ (miles €).....	(710.388)	(836.314)
Ratio deuda financiera bruta/Patrimonio neto	2,31	2,70
Ratio deuda financiera neta/Patrimonio neto	2,24	2,58

(1) Beneficio de explotación antes de amortizaciones, deterioros, beneficios o pérdidas de enajenación de activos no corrientes, subvenciones y otros gastos o ingresos no recurrentes del negocio continuado.

(2) La deuda financiera bruta incluye deudas con entidades de crédito, deudas con inversores financieros a largo plazo, acreedores por arrendamiento financiero y otros pasivos financieros (salvo derivados de cobertura, fianzas y proveedores de inmovilizado). La deuda financiera neta se obtiene restando a la deuda financiera bruta los activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

(3) El fondo de maniobra se calcula como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

Los factores más relevantes que han afectado a la evolución de los resultados durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 están descritos detalladamente en el epígrafe 20.6 del presente Documento de Registro.

4. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo relativos al Grupo CPV se encuentran recogidos en la Sección I (*“Factores de Riesgo”*) del presente Documento de Registro.

5. INFORMACIÓN SOBRE CPV

5.1. Historia y evolución de CPV

5.1.1. Nombre legal y comercial

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

5.1.2. Lugar y número de registro

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

5.1.3. Fecha de constitución y periodo de actividad del emisor, si no son indefinidos

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

5.1.4. Domicilio, personalidad jurídica, legislación aplicable, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social.

La Sociedad tiene su domicilio social en la calle Dormitalería, 72, Pamplona (Navarra). Las oficinas centrales se encuentran ubicadas en Madrid, en la calle María Tubau, 9 y su número de teléfono es el +34 91 396 01 00.

CPV es una sociedad mercantil de nacionalidad española, con forma jurídica de sociedad anónima, sometida al Derecho español y, en consecuencia, sujeta principalmente al régimen jurídico establecido en el *texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio* (la “LSC”) y su normativa de desarrollo, así como en cuanto sociedad cotizada a la *Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores* (la “Ley del Mercado de Valores”) y demás normativa aplicable al ámbito del mercado de valores.

5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad de CPV

La historia del Grupo CPV comienza en 1903 con la creación de Cementos Portland, S.A. y la construcción de la fábrica de cemento de Olazagutía (Navarra), que entró en funcionamiento en 1905 con una capacidad de producción de 25.000 toneladas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Como consecuencia del ejercicio de una serie de las citadas opciones de venta, en el año 2007 CPV aumenta su participación en Corporación Uniland, S.A. hasta el 59,07%. Asimismo, en el año 2008 los titulares de las opciones ejercieron un número adicional determinado de las mismas, por lo que la participación de CPV se incrementó hasta el 65,49%.

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

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

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

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

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

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

Mediante acuerdo adoptado en la Junta General Ordinaria celebrada el 29 de abril de 2014, la Sociedad absorbió a las siguientes sociedades filiales de las que ostentaba, directa o indirectamente, el 100% del capital social: Áridos y Premezclados, S.A.U, Atracem, S.A.U, Cementos Villaverde, S.L.U, Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U., Morteros Valderrivas, S.L.U., Horminal, S.L.U, Participaciones Estella, 6, S.L.U, Portland,

S.L.U, Corporación Uniland, S.A., Freixa Inversiones, S.L.U, Sagarra Inversiones, S.L.U y Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U. Asimismo, la Sociedad también absorbió a su filial Uniland Cementera, S.A., de la que ostentaba el 99,79% del capital social. Uniland Cementera, S.A. había absorbido previamente a sus filiales Áridos Uniland, S.A.U., Hormigones Uniland, S.A.U. y Prebesec, S.A.U. A efectos contables, la absorción tuvo lugar el 1 de enero de 2014. Las mencionadas reestructuraciones societarias no tuvieron ningún impacto en el perímetro de consolidación del Grupo.

5.2. Inversiones

5.2.1. Principales inversiones realizadas por el Grupo CPV hasta el 31 de marzo de 2015 y durante los ejercicios 2014, 2013 y 2012.

A continuación se incluye una tabla que desglosa los flujos de efectivo de inversión contabilizados por el Grupo CPV hasta el 31 de marzo de 2015 y en los ejercicios 2014, 2013 y 2012.

INVERSIONES	3M 2015	2014	2013	2012
	miles €			
Inmateriales	140	2.016	3.624	3.877
Materiales	2.182	10.680	5.184	10.822
Financieras.....	3.398	1.868	5.778	18.897
Total.....	5.720	14.564	14.586	33.596

A continuación, se describen las principales inversiones acometidas por el Grupo CPV hasta el 31 de marzo de 2015 y durante los ejercicios cubiertos por la información financiera histórica. Las inversiones se describen detalladamente dentro del apartado correspondiente al ejercicio en el que fueron aprobadas, sin perjuicio de que la ejecución de algunas de ellas se haya extendido durante ejercicios posteriores, reflejándose así en la contabilidad del Grupo.

A) Ejercicio 2015 (hasta el 31 de marzo de 2015)

Durante los tres primeros meses del ejercicio 2015 el Grupo CPV no realizó inversiones en activos materiales e inmateriales significativas.

Las inversiones financieras más significativas se corresponden con fianzas y depósitos constituidos por la Sociedad por importe de 3,1 millones de euros.

B) Ejercicio 2014

Durante el ejercicio 2014 se llevaron a cabo en España las inversiones necesarias para el correcto funcionamiento de las fábricas, así como las inversiones comprometidas en ejercicios anteriores. Adicionalmente, en EE.UU. y en Túnez se realizaron inversiones para la modernización de los sistemas de información para mejorar la eficiencia del Grupo y otras inversiones de mejora operativa.

Inversiones materiales más relevantes

- En las instalaciones de El Alto (Madrid) se adquirió un Robolab para el estudio de muestras en sustitución del existente en mal estado (0,21 millones de euros).
- En Canteras de Alaiz (Navarra) se finalizó con la inversión de “*Saneamiento y prevención de desprendimientos de frente de cantera*” con la ejecución de un falso túnel de 25 metros de longitud como extensión a la galería existente para proteger a las personas y maquinaria de posibles desprendimientos (0,3 millones de euros).
- En la fábrica de Thomaston (EE.UU.) se adecuó la fábrica para la utilización de combustibles alternativos y así reducir el coste de combustibles (1,5 millones de euros).

- En la fábrica de Enfidha (Túnez) se construyó un almacén de caliza para evitar el paro de la línea 1 por falta de materia prima. La inversión permite la entrada de materia prima externa en ambas líneas y disponer de un stock de seguridad en caso de avería (0.9 millones de euros).
- A nivel corporativo se llevó a cabo la inversión para la adecuación de las nuevas oficinas corporativas centrales el traslado de las oficinas corporativas a la sede de en Maria Tubau - Madrid (0,6 millones de euros).
- Adquisición de repuestos de inmovilizado: piezas de repuesto estratégicas cuyo plazo de utilización no es previsible y que debido a su importancia dentro del proceso de producción es necesario disponer de ellas de forma inmediata.
- Adicionalmente se realizaron numerosas inversiones materiales en España, EE.UU. y Túnez por importes más reducidos.

Inversiones inmateriales más relevantes

- Sistemas de Información (SAP): Se continuó con la unificación de sistemas de información en el conjunto de países en los que opera el Grupo. Se han comprometido 2,3 millones de euros entre los años 2014 y 2015 para el desarrollo del sistema SAP en EE.UU. y 0,8 millones de euros en Túnez en el año 2014.
- Sistemas de Información (otros): En España se realizó el proyecto de adecuación de los sistemas de información a la fusión de sociedades (0,3 millones de euros).
- Proyectos de I+D+i, según se detalla en el epígrafe 11 del presente Documento de Registro.

Inversiones financieras más relevantes

Durante el ejercicio 2014 no se llevaron a cabo inversiones financieras relevantes.

C) Ejercicio 2013

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

Inversiones materiales más relevantes

- En la fábrica de El Alto (Madrid) se finalizó la ampliación para la valorización de residuos en los precalentadores de los dos hornos de gris (0,8 millones de euros) y un equipo completo de rayos x (0,3 millones de euros) para el análisis en continuo de todos los procesos de producción, con la particularidad de cubrir todas las necesidades de producción de clinker, cemento gris y blanco.
- En la fábrica de Olazagutía (Navarra) se adecuó la instalación de baja tensión a las normativas vigentes (0,1 millones de euros).
- En Thomaston (EE.UU.), debido a requisitos legales del país (*National Emission Standards for Hazardous Air Pollutants* “NESHAP”) se instaló un analizador de partículas de emisiones (0,4 millones de euros).
- En Harleyville (EE.UU.) se instaló una nueva báscula de control de materias primas para automatizar la tarea y aumentar su fiabilidad (0,2 millones de euros)
- Adquisición de repuestos de inmovilizado: piezas de repuesto estratégicas cuyo plazo de utilización no es previsible y que debido a su importancia dentro del proceso de producción es necesario disponer de ellas de forma inmediata.
- Adicionalmente se han realizado numerosas inversiones materiales en España, EE.UU. y Túnez por importes más reducidos.

Inversiones inmateriales más relevantes

- Sistemas de Información: inversiones destinadas al desarrollo de software, homogeneización de sistemas de información y licencias (2,0 millones de euros).
- Proyectos de I+D+i, según se detalla en el epígrafe 11 del presente Documento de Registro.

Inversiones financieras más relevantes

- Fianzas y depósitos constituidos en la Sociedad por un importe de 4,7 millones de euros.
- Fianzas y depósitos constituidos en Giant Holding, Ltd., por un importe de 0,7 millones de euros.

D) Ejercicio 2012

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

Inversiones materiales más relevantes

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

Inversiones inmateriales más relevantes

- Sistemas de Información: inversiones destinadas al desarrollo de Software, homogeneización de sistemas de información y licencias (1,3 millones de euros).
- Proyectos de I+D+i: según se detalla en el epígrafe 11 del presente Documento de Registro.

Inversiones financieras más relevantes

- Fianzas y depósitos constituidos en Giant Cement Holding, Inc., por un importe de 8,3 millones de euros.
- Préstamo participativo por subrogación de deuda en Prefabricados Lemona, S.A., por un importe de 7 millones de euros.
- Fianzas y depósitos constituidos en la Sociedad por un importe de 3,7 millones de euros.

5.2.2. Principales inversiones actualmente en curso

A la fecha del presente Documento de Registro el Grupo CPV mantiene inversiones en curso por importe aproximado de 6,5 millones de euros. A continuación se describen las inversiones principales del Grupo actualmente en curso:

- En la fábrica de Monjos (Barcelona) se implantará un sistema de almacenamiento, dosificación e inyección de agua amoniacada para reducir las emisiones de nitrógenos a la atmósfera, permitiendo el uso de combustibles alternativos el 100% del tiempo en cuanto se haga efectiva la nueva normativa de emisiones (0,5 millones de euros).
- En la fábrica de El Alto (Madrid) se sustituirá la virola bajo el aro de la bancada III del horno VII y adyacentes debido a su deformación (0,4 millones de euros).
- En la fábrica de Alcalá de Guadaíra (Sevilla) se sustituirán 2 tramos de virolas para el horno de clinker debido a su mal estado (0,4 millones de euros).
- En la fábrica de El Alto (Madrid) se sustituirán las 4 camisas de los rodillos del molino de crudo de la línea 7 debido a su estado (0,1 millones de euros).
- En la fábrica de Mataporquera (Cantabria) se sustituirán las 4 camisas de los rodillos del molino de crudo quadropol debido a su estado (0,1 millones de euros).
- En EE.UU. se han adquirido terminales móviles en Billerica y Brooklyn, para así mejorar la capacidad de abastecimiento de cemento en dichas regiones (0,2 millones de euros).
- En la fábrica de Mataporquera (Cantabria) se adquirirán repuestos críticos para el reductor KMP-475 del molino quadropol (0,1 millones de euros).
- Sistemas de Información (SAP): Se continúa con la unificación de sistemas de información en el conjunto de países en los que opera el Grupo. Se han comprometido 2,3 millones de euros entre los años 2014 y 2015 para el desarrollo del sistema SAP en EE.UU.
- Sistemas de Información (otros): Realización de los proyectos de TRSNet y Vertex en EE.UU. (0,2 millones de euros).

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

5.2.3. Principales inversiones futuras sobre las que los órganos de gestión han adoptado compromisos firmes.

A continuación se incluyen las principales inversiones sobre las cuales el órgano de administración de CPV ha adoptado ya compromisos firmes. Todas las inversiones comprometidas se realizarán entre la segunda mitad de 2015 y 2016 y serán sufragadas con cargo a la tesorería del Grupo sin que medie ningún plan específico de financiación.

- En la fábrica de Enfidha (Túnez) se ha comprometido la realización de un proyecto para la construcción de una tercera línea de paletizado con el accesorio de plastificado *palletless* que permitirá un ahorro de costes en pallets y una ventaja competitiva en el mercado (1,8 millones de euros en 2015).
- En la fábrica de Keystone (EE.UU.) se ha comprometido la adquisición e instalación de elementos de monitorización de emisiones (*Continuous Emission Monitoring Systems*) (0,1 millones de euros).
- En la fábrica de Monjos (Barcelona) se ha comprometido la sustitución de la cinta que conduce a una de las machacadoras, como consecuencia de las averías que se han venido produciendo es necesario proceder a su cambio (0,1 millones de euros).

6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL GRUPO CPV

6.1. Actividades principales

6.1.1. Descripción de las principales actividades y principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados.

1.-INTRODUCCIÓN

CPV es la cabecera de un grupo de sociedades con las que constituye el Grupo CPV. El Grupo CPV está presente en todo el ciclo cementero y se encuentra actualmente formado por un total de 51 sociedades –entre filiales y participadas–, con presencia geográfica en España, EE.UU., Túnez, Reino Unido y Holanda.

El Grupo CPV es el primer grupo cementero de capital español por capacidad productiva (*fuentes: informe 2014 - Oficemen*). En España, el Grupo dispone, directa o indirectamente, de centros de producción situados en Islas Baleares, Cantabria, País Vasco, Navarra, La Rioja, Castilla y León, Castilla La Mancha, Madrid, Aragón, Extremadura, Andalucía y Cataluña. Además, cuenta con una posición destacable en el competitivo mercado de la costa este de EE.UU., así como en Túnez y Reino Unido.

La capacidad productiva anual del Grupo durante el ejercicio 2014 se resume en: 15,6 millones de toneladas de capacidad de producción de cemento; producción de 0,7 millones de toneladas de áridos, 0,4 millones de metros cúbicos de hormigón y 0,3 millones de toneladas de mortero.

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

- Fabricación y venta de cemento.
- Fabricación y venta de hormigón.
- Fabricación y venta de mortero.
- Fabricación y venta de áridos.
- Tratamiento de residuos.

A continuación se incluye el desglose de la distribución del importe neto de la cifra de negocios aportada a la cuenta de resultados consolidada del Grupo CPV por línea de negocio en el periodo cubierto por la información financiera histórica.

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	2014	% sobre total Dic. 2014	Var. 14-13	2013	% sobre total Dic. 2013	Var. 13-12	2012	% sobre total Dic. 2012
	miles €	%	%	miles €	%	%	miles €	%
Cemento ⁽¹⁾	467.160	86	9,8	425.341	79	(9,2)	468.335	72
Hormigón.....	20.451	4	(55,4)	45.882	8	(55,3)	102.608	16
Mortero.....	11.654	2	(34,7)	17.856	3	(33,9)	27.001	4
Áridos.....	4.992	1	(56,4)	11.457	2	(30,1)	16.384	3
Otros ⁽²⁾	38.665	7	(4,2)	40.342	7	2,4	39.410	6
Total.....	542.922	100	0,4	540.878	100	(17,3)	653.739	100

(1) Incluye la actividad de “trading”.

(2) Comprende principalmente la línea de negocio de tratamiento de residuos.

La siguiente tabla muestra la distribución del EBITDA aportado a la cuenta de resultados consolidada del Grupo CPV por línea de negocio para el periodo cubierto por la información financiera histórica.

	2014	% sobre total Dic. 2014	Var. 14-13	2013	% sobre total Dic. 2013	Var. 13-12	2012	% sobre total Dic. 2012
	miles €	%	%	miles €	%	%	miles €	%
EBITDA								
Cemento ⁽¹⁾	107.338	102	61,9	66.296	132	(25,7)	89.195	(132)
Hormigón.....	(2.168)	(2)	82,6	(12.474)	(25)	21,7	(15.928)	(23)
Mortero.....	(471)	0	83,5	(2.852)	(6)	(17,2)	(2.434)	(4)
Áridos.....	(3.426)	(3)	45,5	(6.281)	(12)	34,1	(9.526)	(14)
Otros ⁽²⁾	3.478	3	-38,6	5.663	11	(12,9)	6.504	10
Total.....	104.751	100	108,0	50.352	100	(25,7)	67.811	100

(1) Incluye la actividad de "trading".

(2) Comprende principalmente la línea de negocio de tratamiento de residuos.

Se incluye a continuación el desglose del importe neto de la cifra de negocios aportado a la cuenta de resultados consolidada del Grupo durante el periodo 2012-2014 por áreas geográficas, según la procedencia de los ingresos.

CIFRA NETA DE NEGOCIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS	2014	% sobre total Dic. 2014	Var. 14-13	2013	% sobre total Dic. 2013	Var. 13-12	2012	% sobre total Dic. 2012
	miles €	%	%	miles €	%	%	miles €	%
España.....	211.611	39	(8,6)	231.552	43	(31,6)	338.458	52
EE.UU.....	179.937	33	(0,2)	180.291	33	9,1	165.263	25
Túnez.....	95.422	18	10,4	86.403	16	(3,9)	89.951	14
Reino Unido.....	25.273	5	24,5	20.306	4	(33,7)	30.628	5
Holanda.....	30.679	6	37,4	22.326	4	(24,2)	29.439	5
Total.....	542.922	100	0,4	540.878	100	(17,3)	653.739	100

Finalmente, la siguiente tabla muestra el desglose del EBITDA aportado a la cuenta de resultados consolidada del Grupo durante el periodo 2012-2014 por áreas geográficas.

EBITDA	2014	% sobre total Dic. 2014	Var. 14-13	2013	% sobre total Dic. 2013	Var. 13-12	2012	% sobre total Dic. 2012
	miles €	%	%	miles €	%	%	miles €	%
España.....	54.747	52	1.179,0	4.280	9	(87,2)	33.548	49
EE.UU.....	21.772	21	(9,0)	23.918	48	166,5	8.974	13
Túnez.....	27.332	26	26,5	21.599	43	(4,9)	22.715	33
Reino Unido.....	1.002	1	14,7	873	2	(66,4)	2.598	4
Holanda.....	(102)	0	67,9	(318)	(1)	(1237,3)	(24)	0
Total.....	104.751	100	108,0	50.352	100	(25,7)	67.811	100

La evolución de la cifra de negocio de los tres últimos ejercicios ha obedecido a los efectos de la crisis económica en España, donde el Grupo tiene concentrada mayoritariamente su actividad. Las diferentes rentabilidades de los países en los que opera el Grupo se deben fundamentalmente a la estructura de costes, competitiva y a la propia situación económica de los países. Túnez es un país en crecimiento, en el que se ha producido un incremento de precios importante y donde el Grupo cuenta con una fábrica de cemento en máximos niveles de explotación. En el caso de EE.UU., si bien el país se encuentra en una fase de crecimiento, las diferentes regulaciones laborales, legales y medioambientales obligan al Grupo a mantener estructuras de costes más importantes que en Túnez. En cuanto a España, debe tenerse en cuenta que el Grupo está dimensionado en su capacidad productiva para un nivel de producción superior al actual.

Ejercicio 2014

El consumo nacional de cemento en España en el año 2014 fue de 10,79 millones de toneladas, con un aumento del +0,4% respecto al año anterior (*fuentes: Oficemen*). Este incremento se vio reforzado con la evolución positiva de las exportaciones de cemento y clinker (+31,6%) que alcanzaron las 9,59 millones de toneladas. Las importaciones de cemento y clinker también crecieron un 10,1% hasta llegar a los 0,44 millones de toneladas. El balance resultante fue que la producción doméstica de clinker se incrementó un 16,4% hasta alcanzar 16,41 millones de toneladas.

En EE.UU. se prevé que la economía gane en 2015 dinamismo y el PIB aumente en tasas entorno al 3,6% (*fuentes: FMI*). En este mismo sentido, los datos del mercado de cemento son positivos, reflejando la estadística preliminar de la *US Geological Survey* del gobierno americano un aumento del consumo de cemento del 7,1% acumulado a noviembre de 2014. Esta mejora está en línea con los pronósticos de la PCA (*Portland Cement Association*) para el año 2014 y siguientes donde estiman crecimientos anuales en el entorno al 10 % a corto plazo.

En el mercado tunecino, el consumo nacional de cemento en 2014 fue de 7,55 millones de toneladas lo que supone un descenso del 1,7% frente al consumo del año 2013 (*fuentes: Cámara de Fabricantes de Cemento de Túnez*). La caída del mercado nacional se vio compensada por el volumen de exportaciones que aumentaron un 118% frente al ejercicio 2013 alcanzando los 1,27 millones de toneladas. En el Reino Unido, según estimaciones de CPV, el año 2014 fue positivo con incrementos en el consumo estimado de cemento de un 5,5% llegando hasta los 12,1 millones de toneladas.

La cifra de negocio del Grupo se incrementó ligeramente en el ejercicio 2014 (0,4%) a pesar de la salida programada de los negocios no rentables en España. Por otro lado, el EBITDA alcanzó los 104,8 millones de euros, más del doble de la cifra del año anterior, debido al buen comportamiento de las ventas de cemento en España, al impacto en las cuentas de los planes de ahorro llevados a cabo en el Grupo, a la positiva evolución del negocio en Túnez y a las mayores ventas de derechos de emisión.

Ejercicio 2013

El ejercicio 2013 fue negativo en cuanto al crecimiento en el consumo de cemento en España, que alcanzó 10,98 millones de toneladas, con un descenso del 19% respecto al 2012, motivado tanto por la menor obra civil como por la menor obra residencial que se mantuvieron en niveles históricamente bajos (*fuentes: Oficemen*). Sin embargo, hay que destacar la mejora relativa que mostró dicho indicador a lo largo del año. Así mientras que en el primer trimestre la caída del consumo fue del 29% respecto al mismo periodo del año anterior, en el segundo disminuyó a un 19%, en el tercero a un 17% y en el cuarto se moderó a un 9%. En sentido contrario, la recuperación en los volúmenes vendidos en el mercado americano, junto con la sólida demanda de Túnez, contribuyeron en el aumento relativo de las ventas internacionales del Grupo, elevando la cifra de negocios fuera de España hasta un 60% del total de las ventas del Grupo.

Determinados hechos extraordinarios influyeron en que el EBITDA generado en 2013 fuera inferior al del ejercicio 2012. En especial, el retraso en la asignación de derechos de emisión correspondientes al año 2013 que no fueron adjudicados en el año y se recibieron en el primer trimestre de 2014. Así, el Grupo generó un EBITDA de 50,4 millones de euros en 2013, cifra menor a los 67,8 millones conseguidos en 2012, pero conseguidos con una cifra de negocios que disminuyó en 112,8 millones de euros y prácticamente sin ventas de derechos de emisión (2,6 millones de euros en el acumulado del 2013 frente a los 33,6 millones de euros en 2012). Sin considerar las ventas de derechos, el EBITDA se incrementó un 40%. En cuanto a las líneas de negocio de hormigón, árido y mortero, a pesar de que la cifra de negocio se redujo sustancialmente respecto a 2012, principalmente por la decisión de abandonar plantas no rentables, el EBITDA generado por ellas, aunque sigue siendo negativo, lo es en menor medida, tendencia que se intensificó en los meses siguientes hasta conseguir EBITDAs positivos.

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

Ejercicio 2012

El consumo de cemento en España en 2012 fue de 13,5 millones de toneladas, cifra que supuso una caída interanual del 34,0%, la mayor desde el año 2007 en el que se alcanzó el record en el consumo interno (*fuelle: Oficemen*). Por el contrario, la recuperación en EE.UU. hizo que el consumo de cemento se situara en 79,1 millones de toneladas (*fuelle: US Geological Survey*), señalando un aumento del 7,8 % frente al año anterior y en Túnez, la estabilización socio-política elevó el consumo hasta 7,5 millones de toneladas, un 12,2% por encima de 2011 (*fuelle: Cámara de Fabricantes de Cemento de Túnez*).

Las ventas de cemento del Grupo CPV en 2012 se vieron afectadas por la evolución negativa del sector nacional de la construcción y derivados, que influyeron en que el volumen de ventas fuera de 8,1 millones de toneladas, un 7,3% inferior al del año anterior. Por países, España aportó el 56% del volumen de ventas del Grupo, con 4,6 millones de toneladas, registrando un descenso del 19,8% frente al año anterior, porcentaje sensiblemente más favorable a la caída del consumo interno en el país, gracias a que las exportaciones se incrementaron, llegaron al 30,4% del total vendido. El Grupo en Túnez mejoró sensiblemente, al vender 1,8 millones de toneladas, un 33,3% más que en 2011 y también en EE.UU., al vender 1,5 millones de toneladas, un 9,6% más. En cuanto a las otras líneas de negocio, Hormigón, Mortero y Áridos, hay que señalar que están concentradas en su mayoría en el mercado español, que representa respectivamente un 90%, 98,9% y 97% del volumen de ventas del Grupo en cada uno de estos negocios, por lo tanto han sufrido más intensamente la caída en la cifra de negocios y en el EBITDA.

II.-DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES LÍNEAS DE NEGOCIO

Fabricación y venta de cemento

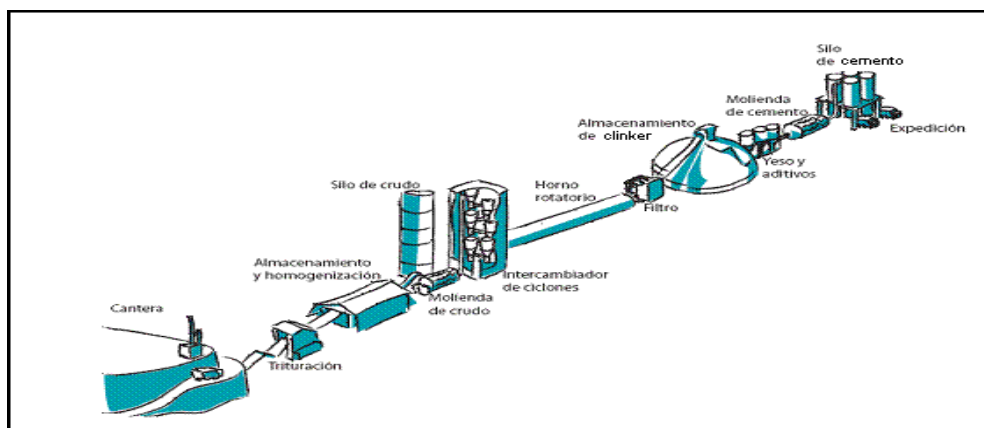
A) Actividad

(i) Fabricación de cemento

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

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

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



(ii) *Trading*

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

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

El Grupo ofrece soluciones a los requerimientos de exportación mediante fábricas de cementos y desde los puertos situados a lo largo de todo el litoral español, que dan soporte a dicho servicio. En el mercado nacional, aproximadamente un tercio del cemento fabricado se distribuye en origen, de forma que CPV gestiona una serie de proveedores de transporte que llevan el cemento al destino y el resto es distribuido en destino mediante camiones propiedad de los clientes. El Grupo CPV no dispone de flota propia de transporte de cemento.

mediante camiones gestionados por el Grupo y el resto es distribuido mediante camiones propiedad de los clientes.

A cierre del ejercicio 2014, la línea de negocio de fabricación y venta de cemento alcanzó unos ingresos de 467.160 miles de euros, esto es, un 86,0% de los ingresos consolidados del Grupo y un EBITDA de 107.338 miles de euros, esto es, un 102,5% del EBITDA consolidado del Grupo.

Los productos principales de cemento portland que comercializa esta línea de negocio son:

- Cemento gris granel;
- Cemento gris sulforresistente;
- Cemento ensacado;
- Cemento en big-bags;
- Cemento blanco ensacado; y
- Clinker gris.

B) Presencia geográfica

(i) *España*

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

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

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

(ii) *EE.UU. y Canadá*

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

(iii) *Túnez*

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

(iv) *Reino Unido*

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

C) Ventas de cemento y clinker en los ejercicios cubiertos por la información financiera histórica

(i) *Ventas anuales de cemento y clinker por países 2014*

VENTAS CEMENTO Y CLINKER	2014		
	Mercado interior	Exportación	Total venta desde el país
	Toneladas		
España	2.569.264	1.255.487	3.824.751
EE.UU.	1.739.272	102.119	1.841.391
Túnez	1.594.074	186.160	1.780.234
Reino Unido.....	248.581	--	248.581
Total.....	6.151.191	1.543.766	7.694.957

(ii) *Ventas anuales de cemento y clinker por países 2013*

VENTAS CEMENTO Y CLINKER	2013		
	Mercado interior	Exportación	Total venta desde el país
	Toneladas		
España	2.384.923	1.015.464	3.400.387
EE.UU.	1.605.328	111.890	1.717.219
Túnez	1.730.923	110.130	1.841.053
Reino Unido.....	208.538	--	208.538
Total.....	5.929.712	1.237.485	7.167.197

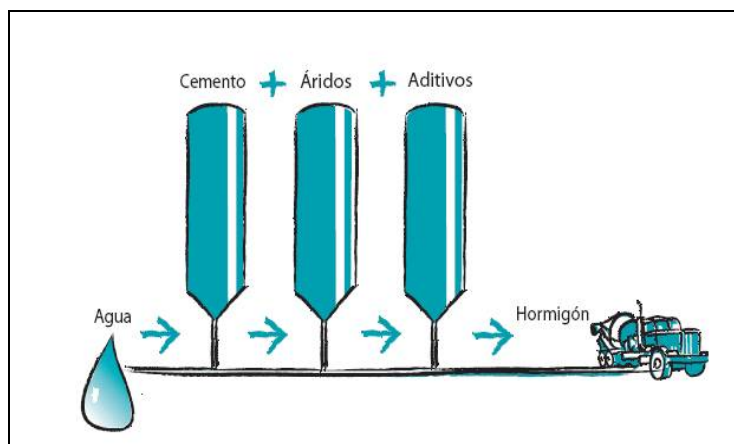
(iii) *Ventas anuales de cemento y clinker por países 2012*

VENTAS CEMENTO Y CLINKER	2012		
	Mercado interior	Exportación	Total venta desde el país
	Toneladas		
España	3.171.331	1.384.983	4.556.314
EE.UU.	1.383.132	104.648	1.487.780
Túnez	1.746.992	43.450	1.790.442
Reino Unido.....	298.955	--	298.955
Total.....	6.600.410	1.533.080	8.133.491

Fabricación y venta de hormigón

A) Actividad

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



A cierre del ejercicio 2014, la línea de negocio de fabricación y venta de hormigón alcanzó unos ingresos de 20.451 miles de euros, esto es, un 3,7% de los ingresos consolidados del Grupo y un EBITDA de -2.168 miles de euros, esto es, un -2,1% del EBITDA consolidado del Grupo.

B) Presencia geográfica

(i) España

La división de hormigón del Grupo en España está compuesta por un conjunto de 17 sociedades, con un total de 63 centrales de fabricación gestionadas directamente por sociedades controladas por CPV (operativas, inactivas y alquiladas) y otras 36 centrales gestionadas por sociedades participadas del Grupo CPV, en las que el mismo no ostenta una participación de control. Las centrales se encuentran repartidas en 11 Comunidades Autónomas (Andalucía, Extremadura, Castilla La Mancha, Madrid, Castilla y León, Navarra, La Rioja, País Vasco, Aragón, Cataluña y Cantabria). Las centrales de fabricación de hormigón de la división poseen una alta versatilidad y son de dos tipos: amasadoras y dosificadoras. Las producciones nominales de las mismas oscilan entre los 700 m³/día y los 1.400 m³/día.

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

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

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

- ***Hormigones durables de la EHE.*** Comprenden la totalidad de hormigones que define la Instrucción EHE⁵ y únicamente aquellos que satisfacen la compatibilidad de resistencia y durabilidad.
- ***Hormigones de la EH-91.*** Comprenden la totalidad de hormigones que define la Instrucción EH-91⁶ en su Artículo 26.2.

⁵ Instrucción de hormigón estructural aprobada por el Real Decreto 1247/2008, de 18 de julio.

⁶ Instrucción para el proyecto y la ejecución de obras de hormigón en masa o armado aprobada por el Real Decreto 1039/1991, de 28 de junio.

- **Morteros frescos y estabilizados.** Comprenden la totalidad de morteros, tanto frescos como estabilizados, estableciéndose una doble modalidad de descripción, bien por resistencia, bien por dosificación.

(ii) *EE.UU.*

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

(iii) *Túnez*

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

C) Ventas de hormigón en los ejercicios cubiertos por la información financiera histórica

VENTAS HORMIGÓN	2014	2013	2012
	Metros cúbicos		
España	302.798	874.103	1.916.571
EE.UU.	13.480	22.800	52.859
Túnez.....	82.561	136.749	159.927
Total.....	398.839	1.033.652	2.129.357

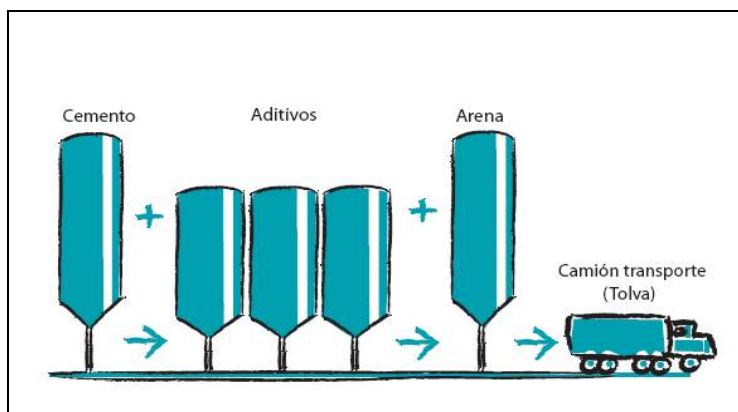
Fabricación y venta de mortero

A) Actividad

El mortero es un compuesto de conglomerantes cementosos, arena y aditivos. El Grupo dispone de una división de negocio de morteros que abarca una amplia familia de productos:

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

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



A cierre del ejercicio 2014, la línea de negocio de fabricación y venta de mortero alcanzó unos ingresos de 11.654 miles de euros, esto es, un 2,1% de los ingresos consolidados del Grupo y un EBITDA de -471 miles de euros, esto es, un -0,4% del EBITDA consolidado del Grupo.

B) Presencia geográfica

España

El Grupo dispone de 16 instalaciones productivas, situadas todas ellas en España, perteneciendo 15 a CPV, y 1 a Cementos Alfa, S.A.

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

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

C) Ventas de mortero en los ejercicios cubiertos por la información financiera histórica

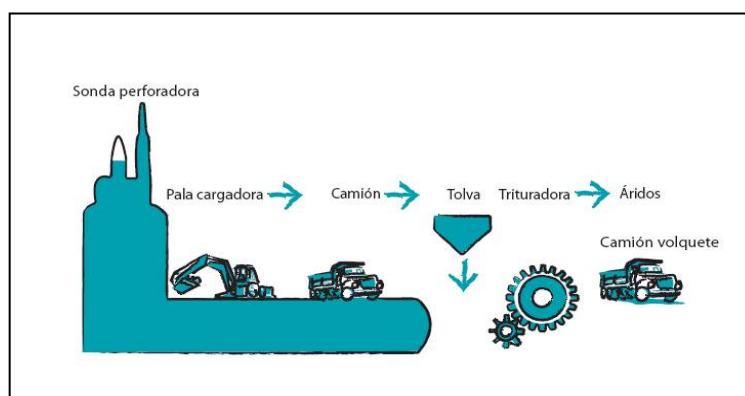
	2014	2013	2012
VENTAS MORTERO	Toneladas		
España.....	251.056	486.327	662.041
EE.UU.	0	6.871	7.626
Total.....	251.056	493.197	669.668

Fabricación y venta de áridos

A) Actividad

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

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



A cierre del ejercicio 2014, la línea de negocio de fabricación y venta de áridos alcanzó unos ingresos de 4.992 miles de euros, esto es, un 0,9% de los ingresos consolidados del Grupo y un EBITDA de -3.426 miles de euros, esto es, un -3,3% del EBITDA consolidado del Grupo.

B) Presencia geográfica

La división de áridos del Grupo está especializada en la explotación de graveras y canteras, con una importante presencia en España a través de 26 plantas de producción, incluyendo las de gestión directa (operativas, inactivas

y alquiladas) y las participadas. La localización de las plantas permite una adecuada diversificación de las ventas y una gran cuota de mercado en toda la Península.

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

C) Ventas de árido en los ejercicios cubiertos por la información financiera histórica

	2014	2013	2012
VENTAS ÁRIDOS	Toneladas		
España	456.771	3.348.200	6.687.052
EE.UU.	211.600	210.460	199.051
Total.....	668.371	3.558.660	6.886.103

Tratamiento de residuos

A) Actividad

La línea de negocio de tratamiento de residuos industriales se dedica al desarrollo de métodos seguros de recuperación de residuos y a la preparación de combustibles alternativos obtenidos a partir de residuos líquidos y sólidos de fuel, disolventes, refrigerantes y sólidos triturados, para su valorización energética⁷ en las fábricas de cemento de Harleyville (Carolina del Sur) y Bath (Pensilvania).

A cierre del ejercicio 2014, la línea de negocio de tratamiento de residuos en EE.UU. alcanzó unos ingresos de 38.558 miles de euros, esto es, un 7,1% de los ingresos consolidados del Grupo y un EBITDA de 3.783 miles de euros, esto es, un 3,3% del EBITDA consolidado del Grupo.

B) Presencia geográfica

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

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

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

Otros: Gestión de las necesidades energéticas del Grupo

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

⁷ Proceso por el cual se obtiene valor de los residuos por su combustión.

Así, se ha continuado fomentando el consumo de biomasa en las plantas de producción con resultados satisfactorios. Como muestra del avance en esta materia cabe destacar que se han ido incorporando la mayoría de las fábricas de cemento al uso de combustibles alternativos. En estos momentos la valorización energética es una realidad en las fábricas de El Alto, Hontoria, Mataporquera, Monjos y Valcarca.

En 2014 ha continuado el uso de combustibles alternativos y se ha llegado al 11% de sustitución térmica, con importantes tasas de sustitución en las fábricas de El Alto (19%), Hontoria (18%), Mataporquera (14%) y Monjos (15%).

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

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

III.-CICLO DE NEGOCIO: ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL GRUPO EN FUNCIÓN DE SU NATURALEZA

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

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

Actividades de extracción

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

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

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

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

B) Extracción en canteras para la producción de áridos

El Grupo cuenta también con canteras, por lo general distintas de las asociadas a las fábricas de clinker y cemento, destinadas a la extracción de áridos para su posterior producción y venta a fabricantes de hormigón, prefabricados, morteros, almacenistas y asfalteros. Dichas canteras tienen como fin la producción de áridos, bien sean silicios o calizos.

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

C) Recursos mineros del Grupo

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

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

(i) España

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

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

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

- **Sección A:** Pertenecen a la misma los recursos de escaso valor económico y comercialización geográficamente restringida, así como aquéllos cuyo aprovechamiento único sea el de obtener fragmentos de tamaño y forma apropiados para su utilización directa en obras de infraestructura, construcción y otros usos que no exigen más operaciones que las de arranque, quebrantado y calibrado.
- **Sección B:** A esta sección pertenecen las aguas minerales, las termales, las estructuras subterráneas y los yacimientos formados como consecuencia de operaciones reguladas por la Legislación Minera.
- **Sección C:** A esta sección pertenecen todos aquellos yacimientos minerales y recursos geológicos que no están incluidos en las anteriores secciones A y B.

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

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

En España, el Grupo cuenta actualmente con un total de 29 permisos mineros relativos a la extracción de materia prima para la fabricación de cemento, encontrándose todas ellas en régimen de explotación de recursos mineros correspondientes a la sección C, de acuerdo con la Legislación Minera. Si bien se distingue entre las concesiones activas e inactivas, siendo estas últimas las que se encuentran en suspensión temporal de labores, concentradas o en otro estado permitido por la Legislación Minera. Las canteras inactivas son de titularidad del Grupo CPV pero se encuentran paradas y sin personal afecto a las mismas. En este sentido, la normativa prevé la posibilidad de solicitar la suspensión de labores por periodos anuales en caso de imposibilidad de explotar el yacimiento, entre otras causas, por falta de mercado. Estas autorizaciones se vienen prolongando sin objeciones por parte de las autoridades mineras en tanto en cuanto no cambie la situación actual del mercado.

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

El Grupo estima que el volumen de reservas seguras de estas concesiones asciende a más de 890 millones de toneladas. Durante los tres años cubiertos por la información financiera histórica, el Grupo ha extraído aproximadamente de estas concesiones una media de 3,9 millones de toneladas por año.

La siguiente tabla contiene una relación de la totalidad de las canteras del Grupo en España afectas a la extracción de materia prima para la fabricación de cemento, reseñándose sus datos de identificación, incluyendo la fábrica a la que cada cantera se encuentra afecta, información acerca de la concesión de explotación y las principales características. Estas canteras se encuentran contabilizadas en el epígrafe *Terrenos y Construcciones* del inmovilizado material por importe a 31 de diciembre de 2014 de 104.925 miles de euros.

Sociedad / Fábrica a la que está afecta la cantera	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Estado
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Morata Valderrivas	Madrid	29/09/1982	29/09/2012 (en proceso de prórroga por 30 años) ⁽¹⁾	Caliza	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Morata I	Madrid	18/10/1985	18/10/2015 (en proceso de prórroga por 30 años)	Caliza	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Morata II	Madrid	11/05/1984	11/05/2014	Caliza	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Carabaña Valderrivas	Madrid	29/04/1986	29/04/2016 (en proceso de prórroga por 30 años)	Caliza	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	La Almendrilla	Madrid	17/07/1997	17/07/2027	Caliza Blanca	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Nuevo Chinchón	Madrid	09/03/1990	09/03/2020	Yeso Gris	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Torres de La Alameda	Madrid	07/04/1983	07/04/2013 (en proceso de prórroga por 30 años)	Arcilla	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Loeches Valderrivas	Madrid	18/05/1984	18/05/2014 (en proceso de prórroga por 30 años)	Arcilla	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Carretera de Valencia	Madrid	29/09/1982	29/09/2012 (en proceso de prórroga por 30 años)	Arcilla	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Aurora y demasia	Cuenca	26/11/1977	26/11/2037	Caolín	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Loli y demasia	Cuenca	01/12/1977	01/12/2037	Caolín	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	Campazo Valderrivas	Cuenca	11/10/1989	11/10/2019	Caolín	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A. / El Alto	El Negrizal	Ciudad Real	02/01/1985	02/01/2015	Puzolana	C	Inactiva
Cementos Portland	Boruja II	Sevilla	13/10/1983	18/02/2044	Marga	C	Operativa

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

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

(1) La Ley 22/1973, de 21 de julio, de Minas recoge que este tipo de concesiones son otorgadas por la autoridad minera por un periodo de 30 años prorrogables hasta un máximo de 90 años. Dicha Ley establece que la prórroga debe solicitarse con 3 años de antelación a la fecha de finalización de la correspondiente concesión. Es habitual que la tramitación de la prórroga con la Administración se alargue hasta 4 o 5 años.

Canteras destinadas a la extracción de áridos

En España, el Grupo cuenta con un total de 32 canteras afectas a la extracción de áridos, tanto asociadas a utilizaciones de la sección A como a utilizaciones de la sección C de acuerdo con la Legislación Minera.

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

El Grupo estima que el volumen total de reservas seguras de las canteras de áridos que tiene actualmente en explotación asciende a 131,28 millones de toneladas. Durante los tres años cubiertos por la información financiera histórica el Grupo ha extraído aproximadamente de estas canteras de áridos una media de 1,2 millones de toneladas por año.

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

Sociedad	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Situación
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Cementos Alfa, S.A.	Santa Isabel	Campoo de Suso (Cantabria)	18/06/1992	18/06/2022	Yeso	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Arbolí y Alforja	Tarragona	17/05/1991	N/A ⁽¹⁾	Caliza	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Ribes	Colomers (Gerona)	28/03/2008	N/A ⁽¹⁾	Sílice	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Les Moles y Ampliación	García Mora (Tarragona)	31/05/2010	N/A ⁽¹⁾	Sílice	A	Inactiva

Sociedad	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Situación
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Olérdola y Ampliación	Barcelona	25/04/1972	N/A ⁽¹⁾	Caliza	A	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Horpen 10	Sant Sadurní (Barcelona)	30/06/1987	N/A ⁽¹⁾	Sílice	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Vallcarca	Barcelona	15/09/1983	29/01/2043	Margas y Calizas	C	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Alier	Lérida	10/11/2009	N/A ⁽¹⁾	Gravas calcáreas	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Orpi	Igualada (Barcelona)	03/03/1972	N/A ⁽¹⁾	Caliza	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Beri	Argençola	08/07/1963	N/A ⁽¹⁾	Yeso	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	El Xipré	Mas Roig i Els Guiamets	5/7/1984	1/7/2016	Caliza	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Mas Blanch	Ullá (Gerona)	20/01/1992	N/A ⁽¹⁾	Caliza	A	Inactiva
Pedra del Ordal, S.L. (participada 50%)	Telégrafo	Ordal (Barcelona)	02/07/1991	N/A ⁽¹⁾	Caliza	A	Operativa
Cementos Portland Valderrivas, S.A	El Maquilón	Almoguera (Guadalajara)	04/05/2012	N/A ⁽¹⁾	Sílice	A	Alquilada ⁽²⁾
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Ampliación El Maquilón	Almoguera (Guadalajara)	10/09/2009	N/A ⁽¹⁾	Sílice	A	Alquilada
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Checa	Andujar (Jaén)	17/11/2004	17/11/2034	Arenas Silíceas	C	Alquilada
Cementos Portland Valderrivas, S.A	La Dehesa	Cubillo (Burgos)	15/06/1988	N/A ⁽¹⁾	Arenas Silíceas	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Eugenia	Córdoba	17/07/2008	17/07/2020	Arenas Silíceas	A	Alquilada
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Ampliación Eugenia	Córdoba	17/07/2008	17/07/2020	Arenas Silíceas	A	Alquilada
Cementos Portland Valderrivas, S.A	El Naranjal	Sevilla	23/01/1989	N/A ⁽¹⁾	Arenas Silíceas	A	Alquilada
Cementos Portland Valderrivas, S.A	El Pinar	Alhaurín de la Torre (Málaga)	27/07/1973	N/A ⁽¹⁾	Caliza	A	Alquilada
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Sierra Blanca	Gilena (Sevilla)	19/06/1979	19/06/2069	Caliza	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Santa Barbara	Gilena (Sevilla)	16/06/1979	19/07/2009	Caliza	C	Inactiva

Sociedad	Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso	Sección	Situación
			Fecha de otorgamiento	Fecha de Caducidad			
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Las Mesillas	Alcolea del Rio (Sevilla)	08/05/2005	15/11/2016	Arenas silíceas	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Primaral Fraccion I	Loranca de Tajuña (Guadalajara)	19/04/2004	19/04/2034	Caliza	C	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	El Empalme	Pozo Camino (Huelva)	30/01/1991	N/A ⁽¹⁾	Arenas Silíceas	A	Alquilada
Cementos Portland Valderrivas, S.A	Torreblanca	Velilla de S. Antonio (Madrid)	20/02/1963	N/A ⁽¹⁾	Arenas Silíceas	A	Inactiva
Cementos Portland Valderrivas, S.A	María Victoria	Yecla (Murcia)	18/11/1996	18/11/2026	Caliza	C	Alquilada
Cementos Portland Valderrivas, S.A	El Porcal	Rivas Vaciamadrid	29/10/1982	N/A ⁽¹⁾	Arenas Silíceas	A	Inactiva
Canteras de Alaiz, S.A.	Tiebas	Alaiz (Navarra)	04/05/2005	04/05/2035	Caliza	C	Operativa
Cementos Alfa, S.A	San Antonio	San Felices Buelna (Cantabria)	20/04/1977	20/04/2067	Cuarzo / Caliza	C	Inactiva
Cementos Alfa, S.A.	Ana y el peñón	Corrales de Buelna	21/04/2000	20/04/2067	Cuarzo	C	Inactiva

(1) No aplica, por ser aprovechamientos de la Sección A.

(2) Las canteras que se indican como alquiladas son canteras activas cuya gestión o explotación está en manos de un arrendatario.

(ii) *EE.UU*

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

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

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

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

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

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

El Grupo estima que el volumen de reservas seguras de estas canteras asciende a más de 178 millones de toneladas, repartidas en alrededor de 80 millones de toneladas en el caso de la cantera asociada a la fábrica de Harleyville con un consumo medio anual de 1 millón de toneladas al año, 65 millones de toneladas en el caso de la cantera asociada a la fábrica de Bath que consume 700.000 toneladas al año y 33 millones de toneladas en el caso de la cantera asociada a la fábrica de Thomaston con un consumo anual de 600.000 toneladas.

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

Nombre de la cantera	Localización	Concesión		Recurso
		Fecha de otorgamiento	Fecha de caducidad	
Harleyville	Carolina del Sur	16/12/1974	31/12/2030	Marga / Arena
Bath	Pensilvania	12/06/1998	20/12/2016 ⁽¹⁾	Caliza / Áridos / Arena
Thomaston	Maine	03/07/2001	No hay fecha de expiración ⁽²⁾	Calizas / Áridos / Arena

(1) Está previsto comenzar a gestionar la renovación de la autorización de esta cantera.

(2) Se solicitan revisiones cuando hay cambios en la explotación.

(iii) Túnez

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

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

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

El consumo medio de esta cantera es de 2 millones de toneladas al año de caliza y de 500.000 toneladas al año de margas. El Grupo estima unas reservas seguras en esta explotación de 200 millones de toneladas de calizas y de otros 200 millones de toneladas de margas.

Actividades de producción

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

El crudo es el material que resulta de una molienda mucho más refinada (15-20% a 90 µ) de la piedra triturada, junto con aportes de otras materias primas. El porcentaje de dosificación de esas otras materias primas (entre las que destacan la marga y el cuarzo) se marca de forma automática por el laboratorio, de tal manera que las propiedades resultantes de la harina de crudo sean las requeridas.

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

A) Fabricación del clinker: Cocción del crudo

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

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

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

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

B) Fabricación del cemento: molienda del clinker y otros componentes

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

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

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

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

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

C) Fabricación de áridos

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

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

D) Fabricación del hormigón

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

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

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

E) Fabricación del mortero

Los morteros secos son mezclas ponderadas de sus componentes primarios (cemento, árido seco y aditivos) en proporciones adecuadas preparadas en fábrica. Se diferencian del hormigón en que se suministran en seco y

tienen menor resistencia a los esfuerzos hidráulicos. Se almacenan en silos y se amasan en obra, con el agua precisa, hasta obtener una mezcla homogénea para su utilización. Su destino fundamental es su uso como revoco de fachadas o como pegamento en albañilería.

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

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

Distribución y Comercialización

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

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

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

A nivel de Grupo no existe un nivel de concentración relevante de clientes finales. En este sentido y a modo de referencia, la máxima concentración de cuentas a cobrar por un único deudor es de un 1,8%, siguiéndole el resto a mucha distancia.

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

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

Proyecto	Estado	Duración proyecto	Importe presupuesto
Fabricación de material vítreo, para obtención de nuevos materiales cementicios con menores emisiones de CO ₂ .	Proyecto en curso horno prototipo. (MAVIT). Aprobada la solicitud de patente del material.	2012-2015	2.238.698 €
Fabricación e innovadora puesta en obra de pavimentos de hormigón y rehabilitación de firmes bituminosos.	Proyecto en curso (MERLIN).	2012-2016	989.656 €
Fabricación de balasto artificial de alta densidad para Líneas de Alta Velocidad (LAV).	Proyecto en curso (BALLAST).	2012-2016	323.718 €

Asimismo, a continuación se incluye la cartera de proyectos finalizados de I+D+i del Grupo CPV que se han desarrollado desde el año 2009.

Proyecto	Estado	Duración proyecto	Importe presupuesto
Fabricación de cemento natural ecológico, con un 20% menos de emisiones de CO ₂ .	En fase de comercialización del cemento RAPIDVAL.	2009-2012	1.756.468 €
Fabricación de cementos de alta resistencia a cortas edades.	En fase de comercialización del cemento ULTRAVAL		
Fabricación de cementos de alta resistencia a cortas edades y sulfurosistentes.	En fase de comercialización del ULTRAVAL SR. Aprobada la solicitud de patente.		
Fabricación de cementos para pozos de petróleo según API (American Petroleum Institute)	Finalizado el proceso de investigación. Pendiente la el desarrollo del producto.		
Fabricación de hormigón ultrarrápido y de altas prestaciones mecánicas a cortas edades.	Disponible para su comercialización.		
Fabricación y nueva tecnología de distribución de hormigón express (camión hormigonera con depósito independiente para agua y aditivos).	Disponible para su comercialización.	2010-2012	807.551 €
Microcementos para inyecciones y estabilización de suelos.	Dos microcementos desarrollados TP-32, TP-12, disponibles para su comercialización. Finalizado la investigación del producto TP-6 y del nuevo microcemento TP-1. (Proyecto Microcementos TP-1).	2011-2013	2.165.018 €
Fabricación de nueva generación de cementos para la estabilización/solidificación de metales pesados en suelos.	Disponible para su comercialización. (CEMESMER).	2012-2015	904.517 €
Fabricación de micropartículas esféricas cementantes con menores emisiones de CO ₂ .	Proyecto finalizado (CEMESFERAS). Aprobada la solicitud de patente.	2010-2013	2.374.482 €
Procedimiento de fabricación de nanomicrocementos como adición a cementos para mejorar su durabilidad en ambientes extremos.	Proyecto finalizado (NANOMICRO). Aprobada la solicitud de patente.	2011-2013	1.761.189 €
Fabricación de hormigones porosos de alta resistencia.	Disponible para su comercialización. (HOPO).	2011-2013	2.088.593 €
Valorización de materiales procedentes de escombreras industriales, para fabricación de cementos y hormigones sostenibles.	Disponible para su comercialización. (ESCOMBRERAS).	2011-2013	878.873 €
Fabricación de nuevos cementos de altas prestaciones para la construcción de islas sostenibles.	Proyecto finalizado (IISIS).	2011-2015	992.502 €
Valorización de árido artificial para fabricación de hormigón sostenible.	Proyecto finalizado (NEWCRETE).	2011-2013	305.174 €

6.2. Mercados principales

De conformidad con lo indicado en apartados anteriores, el Grupo CPV opera principalmente en España, EE.UU., Túnez y Reino Unido. A continuación se resumen las principales características de los mercados geográficos en los que opera el Grupo CPV.

6.2.1. Mercado español

(i) Situación de la economía española

La mejora de la economía española iniciada a mediados de 2013 continuó afianzándose de manera gradual durante 2014, en un entorno de normalización de las condiciones financieras y mejoría del empleo. Los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) muestran un crecimiento del PIB durante 2014 del 1,4%, gracias al repunte de la demanda interna y el mantenimiento de las exportaciones. La economía española regresó así a terreno positivo después de contraerse un 1,2% en 2013 y un 2,1% en 2012. Asimismo, la Encuesta de Población Activa del cuarto trimestre de 2014 muestra un descenso de la tasa de paro en el último año de más de dos puntos porcentuales hasta el 23,70%. Si bien la confianza en la economía española aumenta, la reciente doble recesión exige cierta cautela a la hora de valorar los factores que sustentan la recuperación.

Ante las mejores perspectivas económicas, los principales organismos nacionales e internacionales están mejorando sus previsiones de crecimiento del PIB español para los próximos años.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB ESPAÑOL	2015	2016
FMI (Abril 2015).....	2,5%	2,0%
Comisión Europea (Febrero 2015).....	2,3%	2,5%
Fundación de Cajas de Ahorros (Marzo 2015).....	3,0%	2,8%

Todo ello ha contribuido a la mejora de la calificación crediticia de España por parte de las principales agencias internacionales. Moody's mejoró en febrero de 2014 su calificación hasta Baa2 y S&P la mejoró en mayo de 2014 hasta BBB por las mejores condiciones económicas y de competitividad, tras las reformas acometidas.

A su vez, las condiciones de los mercados financieros han continuado mejorando durante 2014 apoyadas en las mejores expectativas económicas y el efecto de las medidas adoptadas por el BCE. La rentabilidad del bono español a 10 años se redujo hasta mínimos histórico durante el primer trimestre de 2015.

(ii) Evolución y situación actual del mercado de cemento en España

Consumo aparente de cemento

De acuerdo con el Informe de Coyuntura de Oficemen publicado en diciembre de 2014, el consumo de cemento durante el año 2014 fue de aproximadamente 10,8 millones de toneladas, esto es un 0,4% superior al consumo del año 2013. Destaca el hecho de que la producción de cemento creció un 5,4% siendo el primer año de crecimiento desde el inicio de la crisis.

DATOS ACUMULADOS DEL AÑO	2014	2013	Variación absoluta	Variación porcentual
	toneladas			
Total producción clinker gris.....	16.409.928	14.103.446	2.306.482	16,4%
Total producción cementos gris.....	13.911.874	13.195.331	716.543	5,4%
Ventas domésticas cemento gris.....	10.196.609	10.175.561	21.048	0,2%
Ventas domésticas cemento blanco.....	328.768	308.134	20.634	6,7%

DATOS ACUMULADOS DEL AÑO	2014	2013	Variación absoluta	Variación porcentual
	toneladas			
Total ventas domésticas cemento	10.525.377	10.483.695	41.683	0,4%
Consumo aparente de cemento	10.788.547	10.742.972	45.576	0,4%
Exportaciones de cemento.....	4.082.599	3.327.312	755.287	22,7%
Exportación de clinker.....	5.511.757	3.962.741	1.549.016	39,1%
Total exportaciones	9.594.356	7.290.053	2.304.303	31,6%
Importaciones de cemento.....	342.963	299.454	43.509	14,5%
Importaciones de clinker.....	103.527	106.170	-2.644	-2,5%
Total importaciones	446.489	405.624	40.865	10,1%

La producción nacional creció un 5,4% en datos anuales durante el ejercicio 2014, pasando de 13,19 millones de toneladas a 13,91 millones de toneladas. La importación de clinker y cemento, dada la debilidad de la demanda interna, y de forma similar a la producción, presentó un incremento del 10,1%. Las exportaciones continuaron aumentando respecto al año 2013, pasando de 7,29 millones de toneladas a 9,59 millones de toneladas, esto es, un 31,6% de crecimiento.

Ventas de cemento por zona geográfica

VENTAS DE CEMENTO POR ZONA GEOGRÁFICA	2014	2013	Variación absoluta	Variación porcentual
	toneladas			
Datos acumulados del año Andalucía				
Producción de cemento asociados.....	2.618.405	2.625.537	-7.132	-0,3%
Total ventas de cemento gris asociados.....	1.547.018	1.563.382	-16.364	-1,0%
Consumo aparente de cemento.....	1.813.555	1.864.308	-50.753	-2,7%
Importaciones de cemento y clinker.....	45.869	69.636	-23.767	-34,1%
Exportaciones de cemento y clinker asociados.....	2.258.467	1.905.371	353.097	18,5%
Datos acumulados del año Cataluña				
Producción de cemento asociados.....	2.243.743	1.963.191	280.551	14,3%
Total ventas de cemento gris asociados.....	1.223.908	1.344.502	-120.594	-9,0%
Consumo aparente de cemento.....	1.311.921	1.468.787	-156.866	-10,7%
Importaciones de cemento y clinker.....	31.955	10.053	21.902	217,9%
Exportaciones de cemento y clinker asociados.....	2.846.587	1.562.841	1.283.746	82,1%
Datos acumulados del año Zona Centro				
Producción de cemento asociados.....	3.141.257	2.933.185	208.072	7,1%
Ventas de cemento gris asociados en Extremadura.....	359.950	458.854	-98.904	-21,6%
Ventas de cemento gris asociados en Levante-La Mancha.....	1.147.488	958.183	189.305	19,8%
Ventas de cemento gris asociados en Madrid.....	755.080	679.615	75.466	11,1%
Total ventas de cemento gris asociados.....	2.262.518	2.096.652	165.866	7,9%
Consumo aparente de cemento.....	3.207.360	3.208.457	-1.097	0,0%
Importaciones de cemento y clinker.....	264.231	237.053	27.177	11,5%
Exportaciones de cemento y clinker asociados.....	1.490.624	1.294.026	196.597	15,2%
Datos acumulados del año Zona Norte				
Producción de cemento asociados.....	1.684.069	1.566.384	127.685	8,2%
Total ventas de cemento gris asociados.....	1.203.742	1.076.317	127.425	11,8%
Importaciones de cemento y clinker.....	6.091	6.117	-26	-0,4%
Exportaciones de cemento y clinker asociados.....	833.589	393.803	439.786	111,7%

VENTAS DE CEMENTO POR ZONA GEOGRÁFICA	2014	2013	Variación absoluta	Variación porcentual
	toneladas			
Datos acumulados del año Zona Oeste				
Producción de cemento asociados	2.792.877	2.574.934	217.943	8,5%
Total ventas de cemento gris asociados	2.236.085	2.277.324	48.761	2,1%
Consumo aparente de cemento	2.370.631	2.271.366	99.265	4,4%
Importaciones de cemento y clinker	63.017	39.724	23.293	58,6%
Exportaciones de cemento y clinker asociados	1.694.078	1.696.794	-2.717	-0,2%

Fuente: Oficemen y elaboración propia

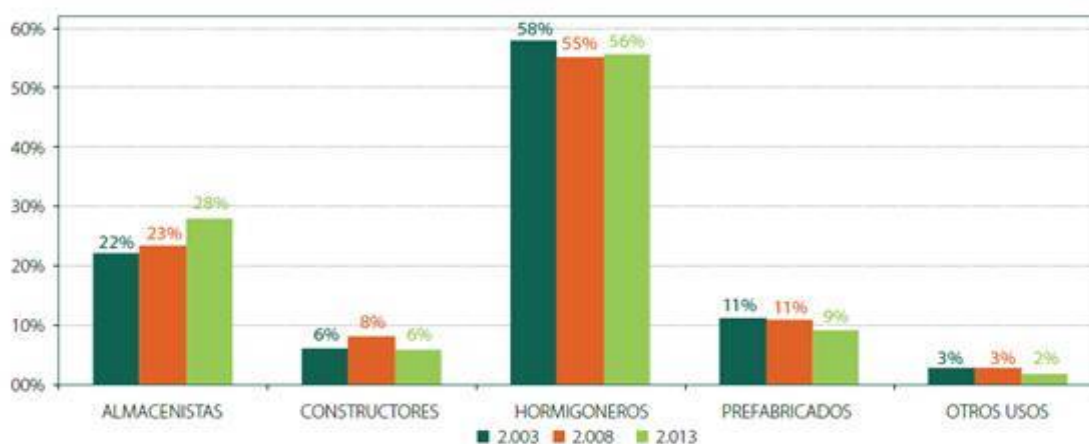
Según datos del Informe de Coyuntura de Oficemen publicado en diciembre de 2014, comparados con los del mismo periodo de 2013, el consumo de cemento gris en el mercado nacional creció un 0,4%. Por zonas geográficas, y atendiendo a la información correspondiente a las empresas asociadas a Oficemen, la variación de consumo de cemento fue superior a la media nacional en las zonas centro, norte y oeste con un 7,9%, 11,8% y 2,1%, respectivamente. Por otro lado, otras zonas que presentaron descensos en el consumo nacional fueron Cataluña y Andalucía con descensos del 9% y 1 % respectivamente.

Destino final del consumo de cemento

De acuerdo con la información publicada en la memoria anual de Oficemen, el sector cementero español realiza sus ventas a través de cuatro tipos de clientes inmediatos o canales de distribución:

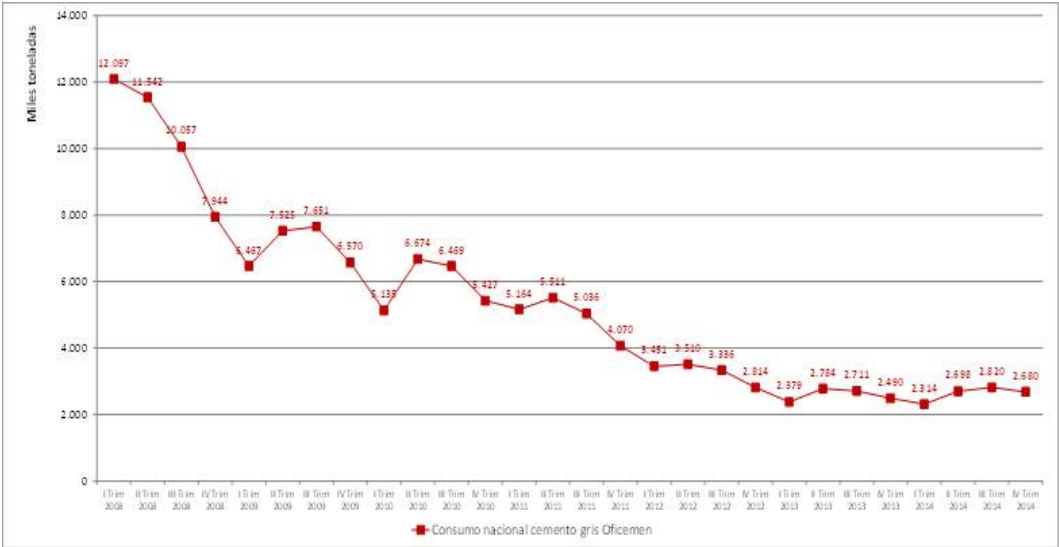
- Empresas hormigoneras.
- Empresas de prefabricados de hormigón.
- Constructoras como clientes directos.
- Almacenistas intermedios.

En función del volumen, los principales clientes son las empresas hormigoneras, que en 2013 adquirieron el 55,6% de las ventas del sector cementero, representando aproximadamente 5,2 millones de toneladas en el conjunto de las empresas asociadas a Oficemen. Los segundos clientes en importancia continúan siendo los almacenistas intermedios que han absorbido un 27,9% de las ventas, las empresas de prefabricados de hormigón representan el 9,0% de las ventas, mientras que para las constructoras como cliente directo este mismo porcentaje se situó en el 5,8%.

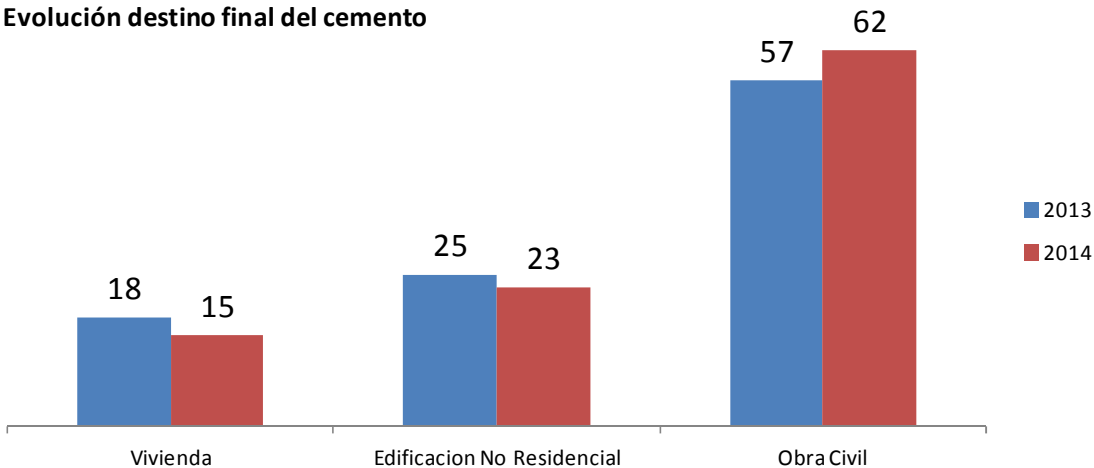


Fuente: Oficemen.

El resultado del consumo de cemento gris a nivel nacional es el resultado de agregar los consumos de las diferentes Comunidades Autónomas y de los distintos subtipos de construcción que aglutinan tanto la edificación residencial como la no residencial y la obra civil. A estos efectos, el gráfico siguiente muestra a nivel nacional la evolución trimestral de dicho consumo con los datos trimestrales de consumo publicados por Oficemen.



Tal y como muestra el siguiente gráfico, el destino final del consumo de cemento en España durante el 2014, y como viene siendo habitual en periodos anteriores, corresponde mayoritariamente a la obra civil. El consumo de cemento en obra civil fue la única rama de la construcción que ganó peso respecto a las cifras del año 2013. Así, pasó de representar el 57% del consumo en 2013 al 62% en 2014, además, fue también la única rama que recuperó parte de la caída del consumo que se venía produciendo años atrás, de forma que, en 2014 el consumo de cemento ascendió a 5,7 millones de toneladas aumentando en más de 0,35 millones de toneladas las cifras del año anterior. En cuanto al consumo en edificación, continuó reduciéndose respecto a las cifras conseguidas en 2013. La caída en la edificación no residencial fue menos acusada que en la edificación residencial, pues en la primera se redujo en 0,2 millones de toneladas, mientras que en la segunda lo hizo en 0,25 millones de toneladas. La edificación no residencial representó el 23% del consumo en 2014, mientras que la edificación residencial representó el 15% del consumo.

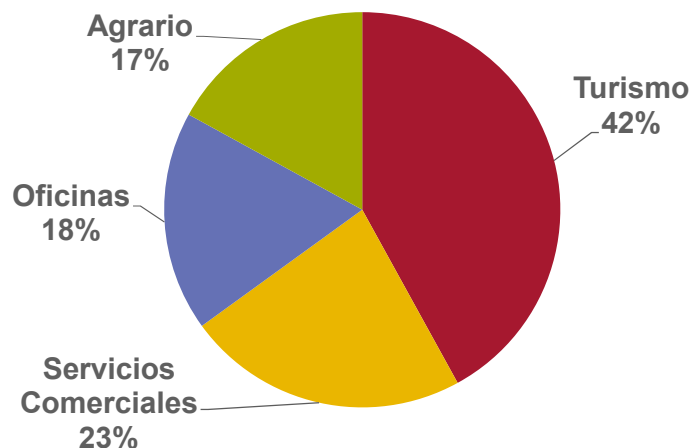


Cifras en %
Fuente: Oficemen.

Adicionalmente, tal y como muestra el siguiente gráfico, dentro de la edificación no residencial, y con las cifras obtenidas hasta el cuarto trimestre de 2014, el 42% del cemento se usa para la construcción de instalaciones de

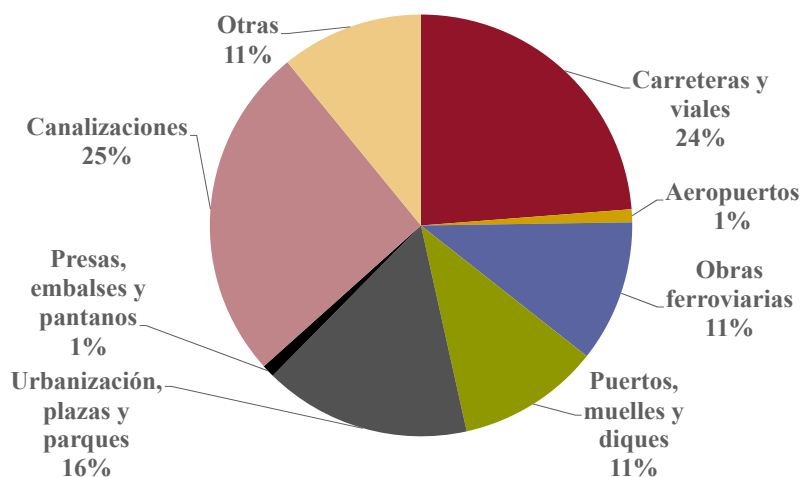
turismo, recreo, deporte y transportes; le siguen con el 23% las instalaciones para servicios comerciales y almacenes; con un 18% las oficinas y edificios colectivos y, finalmente, con un 17% las instalaciones de uso agrario, ganadero e industrial (*fuelle: Oficemen*).

Consumo de cemento edificación no residencial



En el caso de la obra civil, los resultados obtenidos hasta el cuarto trimestre de 2014 reflejan, tal y como muestra el siguiente gráfico, que el reparto del consumo por tipo de obra sigue estando tan segmentado como en períodos anteriores pero se han modificado los pesos de algunos tipos de obra. Las carreteras y viales representan el 24% del consumo; la obra civil en aeropuertos no alcanza el 1%, las obras ferroviarias el 11%; los puertos, muelles y diques el 11%; las obras de urbanización, plazas y parques el 16%; las obras de presas, embalses y pantanos alcanza el 1%; las canalizaciones el 26% y las otras obras civiles el 11% (*fuelle: Oficemen*).

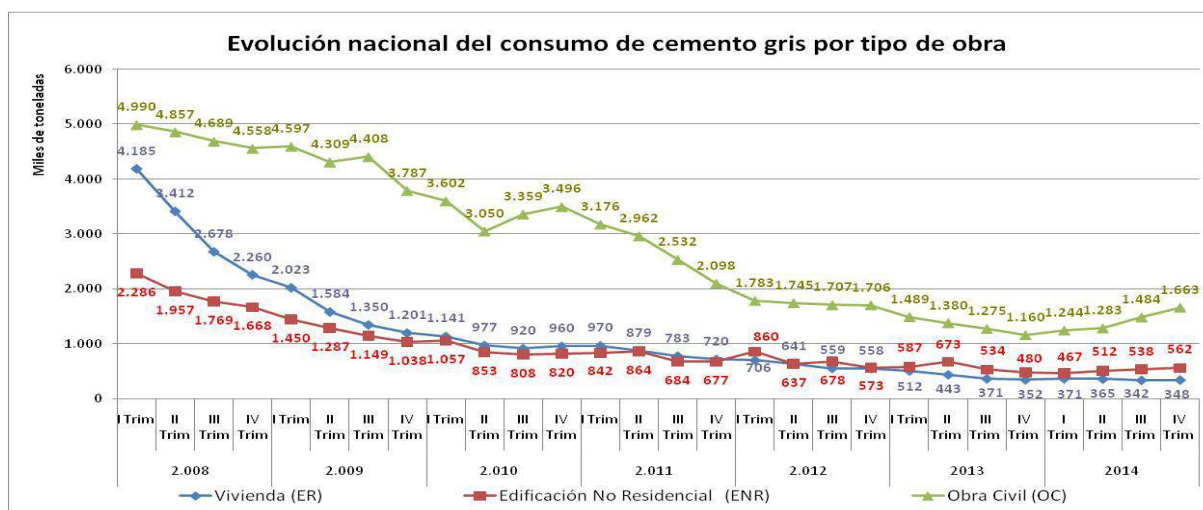
Consumo de cemento por tipo de obra civil



Evolución trimestral del consumo de cemento por tipo de obra

Analizando la evolución trimestral del consumo de cemento gris nacional en función de su destino final, debe destacarse que tras el importante descenso que ha venido produciéndose en el consumo de cemento destinado a la obra civil, en los últimos trimestres se empieza a detectar una cierta recuperación. En concreto la cifra obtenida en el último trimestre del 2014 mejora las de trimestres previos y se sitúa por encima del consumo en el mismo trimestre del año 2013. En cualquier caso, en el momento actual las cifras de consumo se sitúan en el entorno del 40% de lo que se consumía en el año 2010. En cuanto a la edificación en su conjunto, también continúa reduciéndose pero, al igual que la obra civil, parece que sus cifras empiezan a estabilizarse frente a

trimestres previos. Desagregando la edificación, el consumo de cemento para la construcción de vivienda ha experimentado una caída mayor que el de edificación no residencial, pasando de 960.000 toneladas en el cuarto trimestre de 2010 a las 348.000 toneladas del cuarto trimestre de 2014; mientras que el consumo de cemento en edificación no residencial actualmente se sitúa en 562.000 toneladas frente a las 820.000 del cuarto trimestre de 2010.



Posición competitiva del Grupo en el mercado español

Como se ha señalado con anterioridad, el Grupo es el primer grupo cementero de capital español por capacidad productiva (*fuentes: informe 2014 - Oficemen*). Desde sus siete fábricas, el Grupo cubre buena parte del mercado español, disponiendo, directa o indirectamente, de centros de producción estratégicamente situados por prácticamente todo el territorio español: Islas Baleares, Cantabria, País Vasco, Navarra, La Rioja, Castilla y León, Castilla La Mancha, Madrid, Aragón, Extremadura, Andalucía y Cataluña.

El mercado español representa el 39% de las ventas del Grupo del ejercicio 2014. España sigue siendo el principal mercado del Grupo por cifra de negocio, sin perjuicio de lo cual, se ha reducido la exposición del Grupo a los ciclos de la economía española y especialmente del sector inmobiliario. Las ventas internacionales del Grupo representaron ya el 61% de su cifra de negocios en el ejercicio 2014.

6.2.2. Mercados internacionales donde opera el Grupo

La economía mundial muestra signos de recuperación. Durante 2014 se mostraron signos de mejoría generalizados en las economías desarrolladas, al tiempo que las economías emergentes mostraban cierta desaceleración. Por un lado, la actividad económica en EE.UU. sigue ganando vigor y experimentó un crecimiento del PIB del 2,4% en el 2014 (*fuentes: FED*). Por otro lado, el menor avance de la consolidación presupuestaria está favoreciendo la recuperación en Europa, habiendo experimentado la Eurozona un avance del PIB en 2014 del 0,9% (*fuentes: Eurostat*). El papel de los bancos centrales ha sido fundamental para mejorar la confianza de los mercados y proporcionar liquidez al sistema financiero. En un contexto de ausencia de presiones inflacionistas, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido en niveles mínimos los tipos de interés y el Banco Central Europeo los redujo a mínimos históricos, avanzando ambos que se mantendrán en esos niveles en el corto y medio plazo.

(i) EE.UU.

El Grupo está presente en el mercado de EE.UU. mediante la empresa Giant Cement Holding, Inc., propiedad al 100% del Grupo. Giant Cement Holding Inc., según estimaciones de la Sociedad, es la cuarta compañía cementera de la costa este norteamericana por capacidad instalada y cuenta con tres fábricas: una en Carolina del Sur, otra en Pensilvania y una tercera en el estado de Maine.

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

Según datos preliminares de cierre del año 2014 del US Geological Survey, el consumo de cemento portland se situó en un 7,9% por encima del consumo registrado el año 2013. Por tanto, el sector está evolucionando de acuerdo con lo estimado y próximo a crecimientos de doble dígito.

	2012	Evolución 12-13	2013	Evolución 13-14	2014
	Millones de toneladas	(%)	Millones de toneladas	(%)	Millones de toneladas
Cemento Portland	77,02	4,18	80,24	7,9	86,57
Cemento Masonery ⁽¹⁾	1,95	7,69	2,10	7,5	2,26
Total	78,97	4,27	82,34	7,9	88,83

(1) Variedad de cemento de albañilería.
Fuente: US Geological Survey

De acuerdo a las previsiones de la asociación patronal del sector cementero en EE.UU. (*Portland Cement Association* (PCA)) revisadas en otoño del 2014, se esperan crecimientos similares a los de 2014 para los ejercicios 2015 y 2016.

(ii) *Túnez*

El consumo nacional de cemento en Túnez en 2014, fue de 7,55 millones de toneladas lo que supuso un descenso del 1,7% respecto al consumo del año 2013.

	2010	2011	2012	2013	2014	Var. 13/14
	Miles Tn					
Comercialización Cemento Túnez ⁽¹⁾	7.164	6.675	7.494	7.680	7.550	1,7%

Fuente: Cámara de Fabricantes de Cemento de Túnez

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

El mercado tunecino es cada vez más importante para el Grupo. Así, mientras que en 2006 las ventas en Túnez representaban únicamente un 2,0% de la cifra de negocio del Grupo, a cierre del año 2014 dicho porcentaje fue del 17,6% sobre la cifra de negocio total del Grupo.

(iii) *Reino Unido y Holanda*

En Reino Unido el Grupo tiene una terminal marítima a través de la sociedad Dragon Alfa Cement, Limited, sociedad perteneciente al Grupo Alfa. De acuerdo a los últimos datos publicados por la Mineral Products Association, las ventas de cemento en Reino Unido han alcanzado los 10,57 Mtn, siendo esta cifra un incremento del 9,6 % frente a los 9,64 Mtn del año 2013

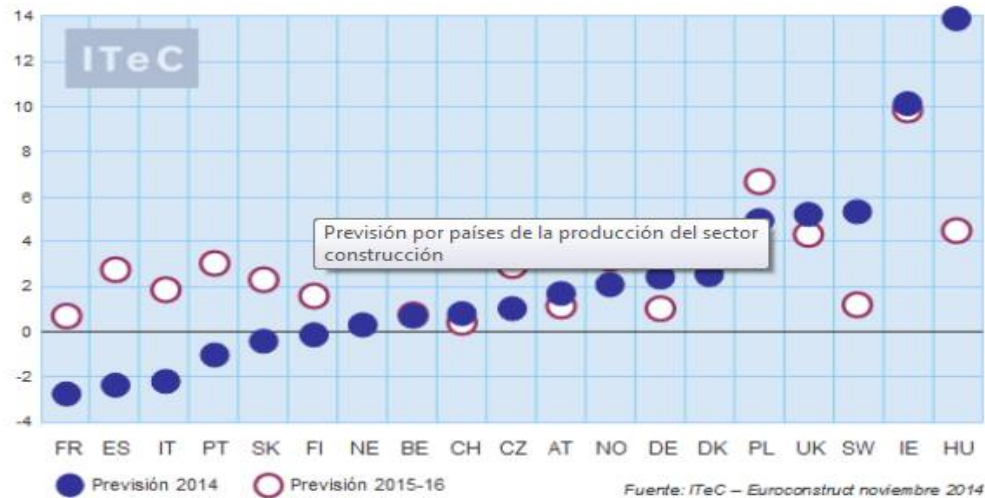
Asimismo, el Grupo tiene en Holanda una filial especializada en *trading*, denominada Uniland Trading, B.V. Esta sociedad se dedica a la comercialización y mediación en operaciones de compraventa de clinker y cemento en el mercado internacional.

De acuerdo con las previsiones de Euroconstruct realizadas en noviembre de 2014, se ha confirmado que la construcción en Europa interrumpiría su caída en 2014. A lo largo del período 2015-2017 se espera un crecimiento de entre el +2,1% y el +2,2% anual. No obstante, debe tenerse en cuenta el impacto de la crisis sobre el mercado de la construcción (22% de contracción entre 2008 y 2013).

Según el mencionado informe de Euroconstruct, en Reino Unido se esperan crecimientos positivos para el año 2015 en el entorno del 4%, y en Holanda ligeramente por encima del 0%.

Producción del sector construcción: previsión por países

Previsión 2014 y proyección de crecimiento anual promedio 2015-2016 a precios constantes



6.3. Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1 y 6.2 se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.

La actividad del Grupo CPV no se ha visto afectada por factores excepcionales distintos de las operaciones descritas en los epígrafes 5.1.5 y 20.1 del presente Documento de Registro. No obstante, CPV está influida por los factores descritos en la sección I “Factores de Riesgo” del presente Documento de Registro.

6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

Sin perjuicio de los derechos de propiedad industrial y concesiones nuevas de los que las distintas sociedades del Grupo CPV son titulares, las actividades de CPV no dependen ni están influenciadas significativamente por patentes ni licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, ni de nuevos procesos de fabricación, todo ello sin perjuicio de lo recogido en el epígrafe 10.2 “Información relativa a los recursos financieros a corto y largo plazo” del presente Documento de Registro.

6.5. Base de las declaraciones relativas a la competitividad de CPV

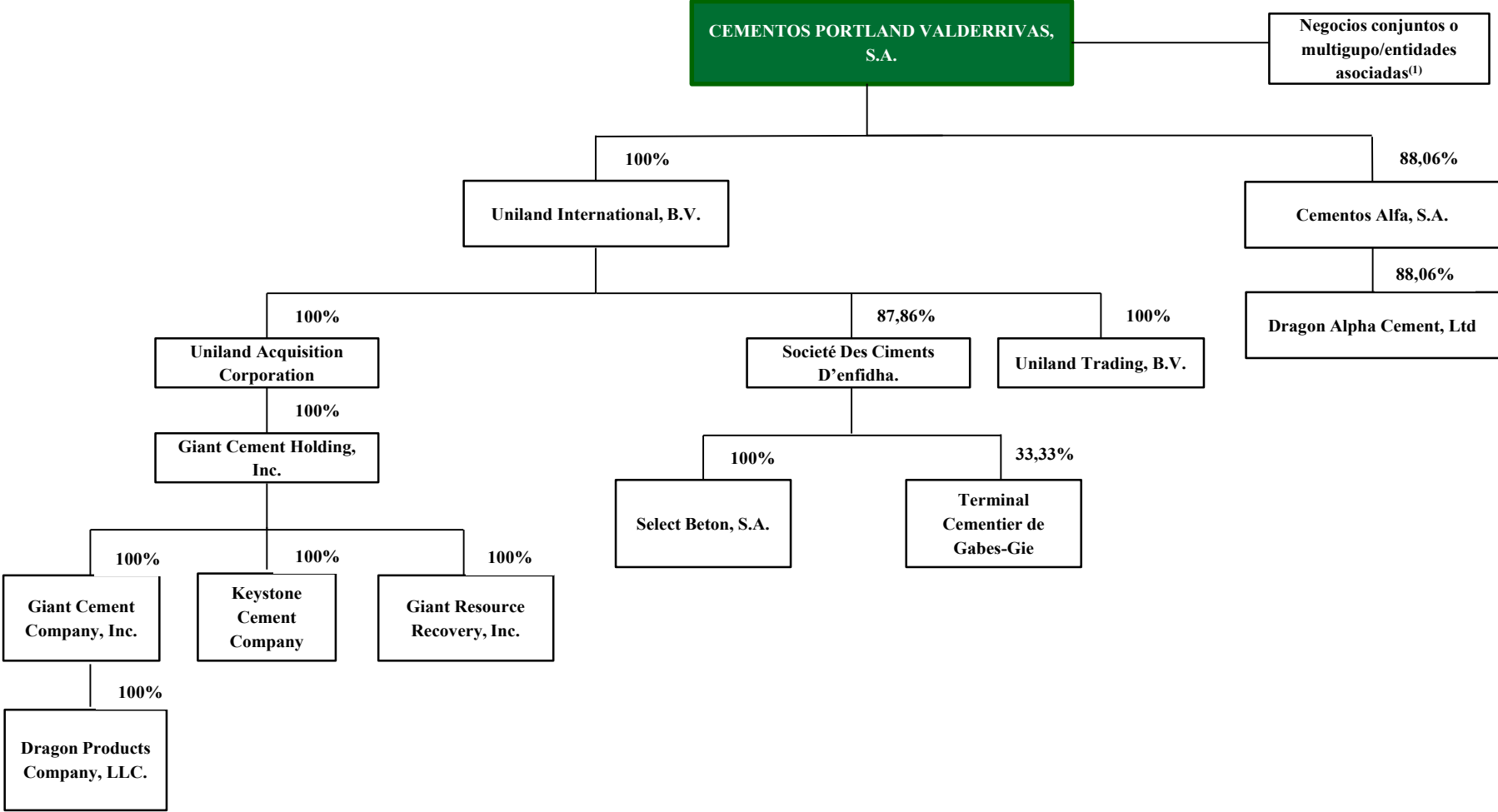
Nos remitimos aquí a las fuentes que se indican junto a las declaraciones relativas a la competitividad del Grupo CPV que constan a lo largo del presente Documento de Registro.

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. Descripción del grupo en que se integra CPV

La Sociedad, que forma parte del grupo fiscal de FCC, siendo FCC su accionista de control, es cabecera del Grupo Cementos Portland Valderrivas, que es un grupo industrial formado por numerosas sociedades cuya estructura operativa está basada en la integración del ciclo del negocio cementero.

A continuación se incluye un organigrama de las principales sociedades del Grupo CPV a la fecha del presente Documento de Registro.



(1) Sociedades en las que el Grupo CPV no ostenta una participación de control y cuya integración contable se realiza mediante “puesta en equivalencia”

7.2. *Sociedades que conforman el perímetro de consolidación de CPV*

La siguiente tabla contiene información de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo CPV consolidadas por el método de integración global a la fecha del presente Documento de Registro.

Sociedad	País	Participación
Hormigones de la Jacetania, S.A.....	España	62,5%
Áridos de Navarra, S.A.....	España	66%
Tratamiento de Escombros de Almoguera, S.L.....	España	51,03%
Canteras de Aláiz, S.A.....	España	70,02%
Giant Cement Holding, Inc.....	EE.UU.	100%
Dragon Alpha Cement, Ltd.....	Reino Unido	88,06%
Carbocem, S.A.....	España	69,67%
Cementos Alfa, S.A.....	España	88,06%
Uniland International, B.V.....	Holanda	100%
Uniland Trading, B.V.....	Holanda	100%
Uniland Acquisition Corporation.....	EE.UU.	100%
Prebesec Mallorca, S.A.....	España	68,32%
Société des Ciments d'Enfidha.....	Túnez	87,86%
Select Beton, S.A.....	Túnez	87,86%

La siguiente tabla contiene información de las sociedades que representan negocios conjuntos o multigrupo y entidades asociadas del Grupo CPV, cuya consolidación se realiza por el método de “puesta en equivalencia”, a la fecha del presente Documento de Registro

Sociedad	País	Participación
Hormigones Reinares, S.A.....	España	50%
Canteras y Hormigones VRE, S.A.....	España	50%
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.....	España	50%
Hormigones Calahorra, S.A.....	España	50%
Hormigones en Masa de Valtierra, S.A.....	España	50%
Navarra de Transportes, S.A.....	España	33,33%
Hormigones Delfin, S.A.....	España	50%
Novhorvi, S.A.....	España	25%
Aplicaciones Minerales, S.A.....	España	34,57%
Silos y Morteros, S.L.....	España	33,33%
Hormigones Castro, S.A.....	España	35,22%
Hormigones Galizano, S.A.....	España	44,03%
Hormigones del Baztán, S.L.....	España	50%
Lázaro Echeverría, S.A.....	España	28,01%
Terminal Cimentier de Gabes-Gie.....	Túnez	29,29%
Pedreira L'Ordal, S.L.....	España	49,90%
Portcemen, S.A.....	España	33,26%
Vescem – Lid, S.L.....	España	24,95%

El porcentaje de participación que se indica para cada una de las sociedades coincide con los derechos de voto que la Sociedad tiene, directa y/o indirectamente en las mismas. A la fecha del presente Documento de Registro ninguna sociedad del Grupo CPV necesita apoyo financiero por parte de la sociedad matriz.

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. Información sobre el inmovilizado material tangible, incluidas propiedades arrendadas y, en su caso, gravámenes sobre los mismos.

A) Centros de trabajo y productivos del Grupo

Las siguientes tablas describen los centros de trabajo y/o productivos del Grupo, que se encuentran contabilizados en el inmovilizado material del balance consolidado del Grupo.

España

(i) Producción de cemento

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

(ii) Comercialización de cemento

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

(iii) Terminales de carga de cemento

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

(iv) Extracción y producción de áridos

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Ampliación Estela - Palencia - Villallano	Cementos Alfa, S.A.	Pb Villallano 34815 - Villallano-Palencia	Operativa
Santa Isabel-Campoo de Suso	Cementos Alfa, S.A.	39211 - Campoo de Suso - Cantabria	Inactiva
Arbolí y Alforja	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Partida la Coma - 43365 Alforja Coll d'Alforja, Font Freda y Partida Cingles, 43365 - Arbolí - Tarragona	Inactiva
Les Moles y Ampliación - García Mora	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cl. Ribera de Ciurana, S/N y Can Claramunt y Can Pujadas 43749 - García - Tarragona	Inactiva
Olérdola y Ampliación	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. C-244 de Igualada a Sitges, Km. 40,200 y Finca Viladellops 08734 - Olérdola - Barcelona	Operativa

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Horpen 10 - Sant Sadurní	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Espiells, Barri Can Catasús, S/N 08770 - Sant Sadurní d' Anoya - Barcelona	Inactiva
Vallcarca	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. C-246 Km. 30,5 - 08872 - Vallcarca, Barcelona	Operativa
Lleida	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Balaguer, Km. 2 Partida Granyena 25191 - Alcoletge - Lleida	Inactiva
Orpí - Igualada	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Afuera S/N y Casa Balsells 08787 Orpí - Barcelona	Inactiva
Mas Blanch - Ullà	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Despoblado S/N - 17410 - Ullà, Girona	Inactiva
Telégrafo - Ordal	Pedreira del Ordal, S.L.	Cr. Nacional 340, Km. 1229,5 - 08739 - La Creu d'Ordal Subirats - Heredad España	Operativa
El Maquilón y Ampliación- Almoguera	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Crta.Extremera-Illana GU-282, PK. 3,9 19115-Almoguera, Guadalajara	Alquilada ⁽¹⁾
Checa - Andújar	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Los Villares, Km. 7,5 27740-Andujar, Jaén	Alquilada
La Dehesa - Cubillo	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Soria S/N 09620 - Cubillo del Campo, Burgos	Inactiva
Eugenia y Ampliación - Córdoba	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Paraje Cañaveralejo - Córdoba	Alquilada
El Naranjal	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Bremes, Km. 5,5 Polígono "El Gordillo" 41300 - San José de la Rinconada, Sevilla	Alquilada
Pinar	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Arroyo El Pinar 29130 - Alahurín de la Torre, Málaga	Alquilada
Sierra Blanca y Santa Bárbara - Gilena	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Nueva 36 41565 - Gilena, Sevilla	Inactiva
Las Mesillas	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Paraje Cabrahigos 41449 - Alcolea del Rio - Sevilla	Inactiva
Primaral Fracción I - Loranca de Tajuña	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Pioz a Loranca de Tajuña 19141 - Loranca de Tajuña, Guadalajara	Inactiva
El Empalme - Pozo Camino	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. del Empalme, S/N Pozo Camino 21410 - Isla Cristina, Huelva	Alquilada
Torreblanca y Cuartel de Bala - Velilla de San Antonio	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. La Poveda a Velilla -M-208 Km. 4 28891 - Velilla de San Antonio, Madrid	Inactiva
María Victoria - Yecla	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Camino del Espinar al Venturoso, Km. 3,5 30510 - YECLA - Murcia	Alquilada
El Porcal	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	PTE Arganda - Chinchón Km. 0.8 Rivas-Vaciamadrid 28529	Inactiva
Tiebas	Canteras de Alaiz, S.A.	Cr. Zaragoza Km. 13 31398 - Tiebas, Navarra	Operativa
San Antonio - Las Caldas de Besaya - Cantabria	Explotaciones San Antonio, S.L.	Barrio la Estación S/N 39460 - San Felices de Buelna - Cantabria	Inactiva

(1) Los centros productivos que se indican como alquilados se encuentran en manos de un arrendatario.

(v) Centro de cogeneración de energía eléctrica.

Denominación	Sociedad	Domicilio
Madrid - Mejorada del Campo ⁽¹⁾	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cl. Tajo S/N Parcela 15 manzana D, Polígono Industrial Sector 5 28840 - Mejorada del Campo - Madrid

(1) Planta arrendada

(vi) Producción de hormigón

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Matamorosa	Cementos Alfa, S.A.	Cl. Las Heras S/N 39200 - Matamorosa- Cantabria	Alquilada
Aguilar de Campoo	Cementos Alfa, S.A.	Camesa de Valdivia 34813 Aguilar de Campoo Palencia	Inactiva
Guarnizo	Cementos Alfa, S.A.	Polígono industrial Guarnizo, Parcela 83 B – Guarnizo (Cantabria)	Inactiva
Amposta - Masdenverge	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Santa Bárbara, S/N 43878 - Masdenverge - Tarragona	Inactiva, terreno no es de propiedad. No se paga alquiler alguno.
Artés - Manresa	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Artés Avinyó, Km. 3 08271 - Artés – Barcelona	Inactiva, terreno no es de propiedad. No se paga alquiler alguno.
Balaguer	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Lleida Balaguer, Km. 20 25600 - Balaguer - Lleida	Inactiva, terreno no es de propiedad. Se paga un alquiler
El Vendrell	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Paraje Las Planas 43700 - El Vendrell - Barcelona	Inactiva
Gandesa	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Nacional, 240 Km. 800,2 43780 - Gandesa - Tarragona	Inactiva
García - Mora	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cl. Ribera de Ciurana, S/N y Can Claramunt y Can Pujadas 43749 - García - Tarragona	Inactiva
Ódena	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Les Gavarrerres Cl. Manuel Valls, nº 20 08711 - Ódena - Barcelona	Inactiva
Riudellots	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Riudellots a Cassá, Km. 4 -C-250 A 17457 - Riudellots de la Selva - Girona	Inactiva
Sant Boi	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Passatge de la Riera del Fonollar, nº 6 08830 - Sant Boi de Llobregat - Barcelona	Inactiva
Sant Sadurní	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Espiells, Barri Can Catasús, S/N 08770 - Sant Sadurní d' Anoia – Barcelona	Inactiva, terreno no es de propiedad. No se paga alquiler alguno.
Ullà	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Despoblado S/N 17410 - Ullà - Girona	Inactiva
Vilamalla	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Empordà Internacional, Parcelas A y S 17469 - Vilamalla - Girona	Inactiva
Gironella - Olván	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. de Manresa a Berga, Km. 38 08611 - Olván - Barcelona	Inactiva, terreno no es de propiedad. No se paga alquiler alguno.
Lleida-Alcoletge	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Balaguer, Km. 2 Partida Granyena 25191 - Alcoletge - Lleida	Alquilada
Mataró	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	C/ Riera d'argentina, 1 08302 -Mataró - Barcelona	Alquilada, terreno no es de propiedad
Olérdola	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. C-244 de Igualada a Sitges, Km. 40,200 08734 - Olérdola - Barcelona	Alquilada, terreno no es de propiedad
Piera	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Piera, Parcela, C 2 /2 08784 - Piera - Barcelona	Alquilada
Tarragona	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Riu Clar Cl. la Plata 43006 - Tarragona	Inactiva
Vallcarca	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. C-246 Km. 30,5 08872 - Vallcarca - Barcelona	Inactiva

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Valls	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Valls Cr. Pla Santa María S/N 43800 - Valls - Barcelona	Alquilado terreno
Zona Franca - Puerto de Barcelona	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	PI Zona Franca Sector Z, nº 24-26 interior 08040 - Barcelona	Operativa, terreno en concesión
Tiebas	Canteras de Alaiz, S.A.	Cr. Zaragoza Km. 13 31398 - Tiebas, Navarra	Inactiva
Alcalá de Guadaira	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Autovía Sevilla-Málaga Km. 8 41500 - Alcalá de Guadaira, Sevilla	Alquilada
Alcalá de Henares	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Salobres, Cr. Ajalvir Km. 22 28806 - Alcalá de Henares, Madrid	Alquilada
Alovera - Guadalajara	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Barcelona Km. 44 19208 - Alovera - Guadalajara	Inactiva
Antequera	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. de la Azucarera Km. 3.8 29200 - Antequera, Málaga	Alquilada
Badajoz	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Parcela 32-33, Polígono Industrial El Nevero 06006 - Badajoz	Alquilada
Benavente-Castropepe	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Benavente a Zamora S/N 49660 - Castropepe, Zamora	Alquilada
Bollullos Mitación	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Camino Los Malaquies S/N 41110 - Bollullos Mitación, Sevilla	Alquilada
Carmona	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Carmona-Lora del Río Km. 0.5 41410 - Carmona, Sevilla	Alquilada
Colmenar Viejo	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	C/ Acero, bajo – 28770 Colmenar Viejo (Madrid)	Inactiva
Córdoba	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Pago del Arenal S/N 14010 - Córdoba	Alquilada
Dársena	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Exclusa margen derecha, Canal Alfonso XIII 14012 - Sevilla	Inactiva, terreno en concesión
Écija	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial La Campiña, Parcela 27 41400 - Écija, Sevilla	Alquilada
Fuencarral	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Isla de Java S/N 28034 - Fuencarral, Madrid	Alquilada
Fuengirola	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Camino de Coín S/N -junto a Butano 29649 - Fuengirola, Málaga	Inactiva
Griñón	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Navalcarnero-Chinchón Km. 21.1 - M-404 28971 - Griñón - Madrid	Inactiva
Isla Cristina	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Pozo del Camino S/N 21420 - Isla Cristina, Huelva	Alquilada
Jerez de la Frontera	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial El Portal, Parcela 126 11408 - Jerez de la Frontera, Cádiz	Alquilada
La Línea	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Campamento S/N 11300 - La Línea, Cádiz	Alquilada
Legutiano	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono industrial Gojain 6 01170 - Legutiano-Villarreal - Álava	Inactiva
Lerma	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Lerma a Covarrubias 09390 - Lerma, Burgos	Inactiva
Majadahonda	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Ctra. Villanueva del Pardillo, km 0,2, bajo – Majadahonda (Madrid)	Inactiva
Málaga	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Guadalhorce, Camino de Perales Km. 1.2 29004 - Málaga	Alquilada

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Marbella	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cobre 4, Polígono Industrial La Ermita 29600 - Marbella, Málaga	Alquilada
Montilla	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Córdoba-Málaga Km. 448.7 14550 - Montilla, Córdoba	Inactiva
Móstoles	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Puerto de Cotos 28933 - Móstoles, Madrid	Alquilada
Nuevo Puerto Palos	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Nuevo Puerto, Cr. Mazagón Km. 7.2 21810 - Palos de la Frontera, Huelva	Alquilada
Saldaña	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Crta. Madrid-Irún s/n - 09620, Saldaña (Burgos)	Inactiva
San Fernando	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Hiladores S/N, Polígono Industrial Fábricas 11100 - San Fernando, Cádiz	Alquilada
San Jerónimo - 2 plantas	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Brenes, 9 41015 - San Jerónimo, Sevilla	Alquilada
San Roque	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial La Polvora - Barrio La Taraguilla 11360 - San Roque, Cádiz	Inactiva
Utrera	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Utrera a Carmona, Km. 0.9 41710 - Utrera, Sevilla	Alquilada
Vejer de la Frontera	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Cañada Ancha S/N 11150 - Vejer de la Frontera, Cádiz	Alquilada
Vélez Málaga	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial El Olivarillo, Parcela 1 a 5 29700 - Vélez Málaga - Málaga	Inactiva
Velilla de San Antonio	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Miralrio Cl. Herreros, S/N Parcela XII - 2 28891 - Velilla de San Antonio, Madrid	Alquilada
Vicálvaro	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Pirotecnia S/N 28032 - Madrid	Inactiva
Villamartín	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Fuentezuela S/N 11650 - Villamartín, Cádiz	Inactiva
Villaverde	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	San Cesáreo Cl. V San Eustaqui, Polígono Industrial 28021 - Villaverde, Madrid	Alquilada
Zamora	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Bodega del Torrao S/N 49003 - Zamora	Inactiva

(vii) Talleres de hormigón

Denominación	Sociedad	Domicilio
Olérdola-Vilafranca	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Vilafranca a Moja Km. 1 08734 - Olérdola - Barcelona

(viii) Limpieza y mantenimiento industrial

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

(ix) Producción de mortero

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Mataporquera	Cementos Alfa, S.A.	Barrio la Estación, S/N 39410 - Mataporquera - Cantabria	Operativa
Mallorca - Conradores	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Conradores, 48, Polígono Industrial Marratxi	Alquilada

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
		07141 - Marratxi - Mallorca - Baleares	
El Papiol	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cl. Torreneres, 20-22 Polígono Industrial Sur 08754 - El Papiol - Barcelona	Alquilada
Esparreguera	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cl. Cerámica, 7, naves 6-7-8-9-11 Polígono Industrial Magarola Sud 08292 - Esparreguera - Barcelona	Operativa, terreno no es de propiedad
Madrid - Mejorada del Campo	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cl. Tajo S/N Parcela 15- manzana D Polígono Industrial Sector 5 28840 - Mejorada del Campo - Madrid	Alquilada
Olérdola	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. C-244 de Igualada a Sitges, Km. 40,200 08734 - Olérdola - Barcelona	Inactiva
Ullà	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Despoblado S/N 17410 - Ullà - Girona	Inactiva
Vallcarca	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. C-246 Km. 30,5 08872 - Vallcarca - Barcelona	Inactiva
Lleida-Alcoletge	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Balaguer, Km. 2 Partida Granyena 25191 - Alcoletge - Lleida	Inactiva
Valencia - Picassent	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Picassent, calle 6, nº 26 46220 - Picassent - Valencia	Inactiva
Zaragoza - Garrapinillos	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Camino del Abejar, S/N 50190 - Garrapinillos - Zaragoza	Inactiva
Tiebas	Canteras de Alaiz, S.A.	Cr. Zaragoza Km. 13 31398 - Tiebas, Navarra	Inactiva
Alcalá de Guadaira	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Autovía Sevilla-Málaga Km. 8 41500 - Alcalá de Guadaira, Sevilla	Inactiva
El Alto	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Puente Arganda-Chinchón Km. 8,5 28530 - Morata de Tajuña - Madrid	Operativa
Málaga	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Polígono Industrial Guadalhorce, Camino de Perales Km. 1.2 29004 - Málaga	Alquilada
Viana	Silos y Morteros, S.L.	Carretera de mendavia nº 10 31230 Viana	Operativa

(x) Oficinas

Denominación	Sociedad	Domicilio
Santander	Cementos Alfa, S.A.	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
Olérdola-Vilafranca	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. Vilafranca a Moja Km. 1 08734 - Olérdola - Barcelona
Oficinas Madrid	Carbocem	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
Madrid	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
El Papiol ⁽¹⁾	Cementos Portland Valderrivas, S.A. (oficinas y almacén)	Cl. Industria, 9 Polígono Industrial Sur 08754 - El Papiol - Barcelona
El Papiol ⁽¹⁾	Cementos Portland Valderrivas, S.A. (oficinas y almacén)	Cl. Torreneres, 20-22 Polígono Industrial Sur 08754 - El Papiol - Barcelona
San Julian – Málaga ⁽¹⁾	Cementos Portland Valderrivas, S.A. (oficinas y almacén)	Cl. Newton, 23 - Polígono Industrial Villarrosa 29004 - Málaga
Dormitería	Canteras Alaiz	Dormitería 72 y 74 bajos - Pamplona

(1) Plantas arrendadas

(xi) Parkings y archivo

Denominación	Sociedad	Domicilio
Santander	Cementos Alfa, S.A.	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España

(xii) Prefabricados

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Gurb-Vic	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. de Vic a Manlleu Km. 2,1 08518 - Gurb - Barcelona	Inactiva
Viladecavalls	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cl. Juan Luis Vives, 17 Poligono Industrial Can Trias 08232 - Viladecavalls - Barcelona	Inactiva

(xii) Actividad portuaria

Denominación	Sociedad	Domicilio
Vallcarca Puerto	Cementos Portland Valderrivas, S.A.	Cr. C-246 Km. 30,5 08872 - Vallcarca - Barcelona

(xiii) Terminal de carga de silos

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

(xiv) Transporte

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

Túnez

(i) Producción de cemento

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

(ii) Producción de hormigón

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

Reino Unido

Terminal de carga de materiales de construcción

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

Holanda

Actividad de trading

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

EE.UU.

(i) Producción de cemento

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Thomaston	Dragon Products Company	US Route 1, Thomaston, ME 04861, P.O. Box 191	Activa
Harleyville	Giant Cement Company	654 Judge Street Harleyville, SC 29448, P.O. Box 218	Activa
Bath	Keystone Cement Company	Route 329 Bath, PA 18014-0058 P.O. Box A	Activa

(ii) Terminales de carga de cemento

Denominación	Sociedad	Domicilio
Boston	Coastal Cement Company	36 Drydock Ave, Boston, MA 02110
Newington	Coastal Cement Company	126 River Road, Newington, NH 03801
Canadá	Dragon Products Company	680 Route 143 JIS Windsor - Quebec - Canadá
Rockland	Dragon Products Company	24 & 44 Atlantic Street 04841 Rockland
Charlotte	Giant Cement NC, Inc.	10910 Txlnd Blvd. Peneville, NC 28134 Charlotte, NC 28206
Durham	Giant Cement NC, Inc.	824 Ellis Road Durham, NC 27703
Chesapeake	Giant Cement Company	1305 Atlantic Avenue, Chesapeake, VA 23324
Billerica	Coastal Cement Company	1700 Iron Horse Park, No Billerica, MA 01862
Elizabeth	Keystone Cement Company	123 Dowd Ave, Elizabeth, NJ 07206

(iii) Producción de árido

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

(iv) Producción de hormigón

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Augusta	Dragon Products Company	120 Bond Brook 04332 Augusta P.O. Box 5309	Inactiva

Denominación	Sociedad	Domicilio	Situación
Biddeford	Dragon Products Company	17 Cole Road 04009 Biddeford P.O. Box 5085	Inactiva
Brunswick	Dragon Products Company	113 Bath Road 04011 Brunswick P.O. Box 671	Inactiva
Fairfield	Dragon Products Company	Route 201 07937 Fairfield P.O. Box 119	Inactiva
Frenchville	Dragon Products Company	Frenchville Road, Madawaska, ME 04756 P.O. Box 300	Alquilada
Lewiston	Dragon Products Company	145 River Road 04240 Lewiston P.O. Box 1907	Inactiva
Portland	Dragon Products Company	960 Ocean Avenue 04103 Portland	Inactiva
Presque Isle	Dragon Products Company	170 Parsons Road - Presque Isle - Me 04768	Inactiva

(v) *Oficinas*

Denominación	Sociedad	Domicilio
Portland	Dragon Products Company	57 Atlantic Place, So. Portland, ME 04106
Mathews	Giant Cement NC, Inc.	10820 A Independence Pointe Parkway, Mathews, NC 28105
Alexandria	Giant Cement Holding, Inc.	1600 Duke St. Suite 400, Alexandria, VA 22314

(vi) *Reciclaje*

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

(vii) *Terminal de carga de productos reciclados*

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

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

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

B) Principales magnitudes del inmovilizado material

La siguiente tabla muestra las principales magnitudes del inmovilizado material y los movimientos que se han producido durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

	Terrenos y Construcciones	Instalac. Técnicas y maquinaria	Otras instalac. Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	TOTAL
	miles €					
Coste						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	902.632	1.837.445	113.804	79.427	16.820	2.950.128
Adiciones	1.063	3.248	61	305	7.562	12.239
Retiros	-3.425	-12.007	-402	-3.777	-90	-19.701
Diferencias de cambio (netas)	-5.099	-17.300	-404	-549	-35	-23.387
Trasposos a activos no corrientes	-187.002	-202.381	-9.812	-13.274	-119	-412.588
Trasposos y otros	208.718	19.993	19.993	14.759	-6.968	663.241
Saldos al 31 de diciembre de 2012	916.887	2.035.744	123.240	76.891	17.170	3.169.932
Adiciones	163	1.075	14	1.346	2.465	5.063
Retiros	(19.742)	(11.675)	(6.349)	(5.532)	(37)	(43.335)
Diferencias de cambio (netas)	(10.671)	(34.435)	(866)	(1.150)	(58)	(47.180)
Trasposos y otros	97	1.976	2.496	(2.534)	(1.545)	490
Saldos al 31 de diciembre de 2013	886.734	1.992.685	118.535	69.021	17.995	3.084.970
Adiciones	239	2.414	8	203	7.626	10.490
Retiros	(12.017)	(19.769)	(1.868)	(5.308)	(209)	(39.171)
Diferencias de cambio (netas)	26.238	54.320	2.446	2.814	159	85.977
Trasposos y otros	3.235	1.609	580	(6.001)	(6.275)	(6.852)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	904.429	2.031.259	119.701	60.729	19.296	3.135.414
Amortización acumulada -						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(199.145)	(1.457.598)	(90.935)	(70.401)	--	(1.818.079)
Dotaciones	(23.791)	(87.220)	(5.403)	(5.075)	--	(121.489)
Retiros	1.914	5.424	383	3.747	--	11.468
Diferencias de cambio (netas)	1.176	8.428	250	365	--	10.219
Trasposos a activos no corrientes	54.587	170.386	9.441	11.058	--	245.472
Trasposos y otros	(25.826)	(92.865)	(11.308)	(6.582)	--	(136.581)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(191.085)	(1.453.445)	(97.572)	(66.888)	--	(1.808.990)
Dotaciones	(13.970)	(55.117)	(4.221)	(1.893)	--	(75.201)
Retiros	8.143	11.505	6.191	5.435	--	31.274
Diferencias de cambio	2.456	17.177	548	772	--	20.953
Trasposos y otros	5	(767)	(2.357)	2.456	--	(663)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(194.451)	(1.480.647)	(97.411)	(60.118)	--	(1.832.627)
Dotaciones	(12.910)	(55.021)	(3.766)	(2.010)	--	(73.707)
Retiros	1.581	17.607	1.444	5.283	--	25.915

	Terrenos y Construcciones	Instalac. Técnicas y maquinaria	Otras instalac. Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	TOTAL
	miles €					
Diferencias de cambio	(5.236)	(16.876)	(1.614)	(1.688)	--	(25.414)
Trasposos y otros	(32.802)	8.033	(264)	5.996	--	(19.037)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(243.818)	(1.526.904)	(101.611)	(52.537)	--	(1.924.870)
Pérdidas por deterioro						
Al 31 de diciembre de 2012	(82.170)	(20.904)	--	(1.129)	--	(50.410)
Al 31 de diciembre de 2013	(110.400)	(26.418)	--	(2.709)	--	(139.527)
Al 31 de diciembre de 2014	(77.319)	(28.317)	--	(2.331)	--	(107.967)
Inmovilizado material neto						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	643.632	560.026	25.668	8.053	17.170	1.254.549
Saldos al 31 de diciembre de 2013	581.883	485.620	21.124	6.194	17.995	1.112.816
Saldos al 31 de diciembre de 2014	583.292	476.038	18.090	5.861	19.296	1.102.577

Los trasposos a activos no corrientes del ejercicio 2012 correspondían a la consideración como “*mantenido para la venta*” de Southern Cement, Ltd y Cementos Lemona, S.A. y su subgrupo por un importe neto de 161.030 miles de euros. Por otro lado, en el ejercicio 2012 Giant Cement Holding, Inc. dejó de cumplir con los requisitos para ser considerada como “*actividad interrumpida*”, por lo que se revisó que el valor razonable era superior al valor contable y sus saldos, ajustados por la amortización del periodo en el que dichos activos estuvieron clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, volvieron a traspasarse a los correspondientes epígrafes del inmovilizado material.

Las adiciones más significativas producidas en los ejercicios 2014, 2013 y 2012 correspondían principalmente a las instalaciones cementeras, fundamentalmente para mejoras productivas y reducción de las emisiones de gases contaminantes.

El movimiento de la cuenta de deterioro en los ejercicios 2014, 2013 y 2012 es el siguiente:

	2014	2013	2012
	miles €		
CUENTA DE DETERIORO			
Saldo inicial	(139.527)	(106.393)	(50.410)
(Dotaciones)/Reversiones	(1.501)	(36.032)	(30.216)
Retiros	6.542	1.470	5.279
Diferencias de cambio	(4.281)	1.428	601
Trasposos a activos no corrientes mantenidos para la venta	30.800	--	6.086
Trasposos y otros	--	--	(37.733)
Saldo final.....	(107.967)	(139.527)	(106.393)

Por otro lado, durante los ejercicios 2014, 2013 y 2012 se han realizado retiros de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 6.714, 10.592 y 2.954 miles de euros, respectivamente, generando un beneficio neto por ventas de 6.620, 4.673 y 1.006 miles de euros, respectivamente, registrados en el epígrafe “*Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dichos ejercicios.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha registrado provisiones por deterioro relacionados con activos materiales por un importe de 1.501 miles de euros con cargo al epígrafe “*Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de este ejercicio. Las sociedades del Grupo pertenecientes a los segmentos del mortero, árido y hormigón registraron provisiones por deterioro, con cargo al epígrafe “*Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado*” de la cuenta de pérdidas y ganancias

consolidada de los ejercicios 2013 y 2012, relacionadas con activos materiales afectos a plantas productivas cerradas o deficitarias, por importe de 36.032 y 27.408 miles de euros, respectivamente de los que 24.523 miles de euros corresponden al deterioro del incremento de valor asignado a los activos deteriorados en el ejercicio 2013 (16.672 miles de euros en 2012). El cálculo de este importe está basado en la adaptación al mercado de la capacidad productiva que el Grupo ha realizado en los últimos ejercicios, y que ha supuesto la suspensión de la actividad en diferentes plantas de hormigón, árido y mortero debido a la caída de la demanda de los mercados en los que operan dichas plantas, cuya recuperación se espera a medio y largo plazo. Adicionalmente, la sociedad Giant Cement Holding, Inc., dotó un deterioro en el ejercicio 2012, con cargo al epígrafe “*Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012, por importe de 2.732 miles de euros.

Formando parte del saldo neto del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2014 que figura anteriormente, existen partidas por un importe aproximado de:

- 477.415 miles de euros correspondientes a inmovilizado material neto propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (446.115 y 499.434 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente), esto es, Giant Cement Holding, Inc., Dragon Alfa Cement, Ltd y las sociedades radicadas en Túnez.
- un importe no significativo correspondiente a inmovilizado material neto que las entidades consolidadas han adquirido en régimen de arrendamiento financiero. La duración de los contratos de arrendamiento financiero es de entre 3 y 5 años. A 31 de diciembre de 2014 no hay cuotas pendientes a largo plazo, las cuotas pendientes a largo plazo ascienden a 25 miles de euros en 2013 y 79 miles de euros en 2012. Las cuotas pendientes a corto plazo ascienden a 28 miles de euros en 2014, 52 miles de euros en 2013 y 79 miles de euros en 2012.

Como consecuencia de la adquisición de Corporación Uniland, S.A. y sociedades dependientes y la toma de control de Cementos Lemona, S.A. y sociedades dependientes, en el ejercicio 2006 se actualizaron determinados activos a valor razonable por un importe de 929.949 miles de euros. El epígrafe del inmovilizado material recogía un importe de 612.748 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por estos conceptos, siendo su valor neto contable de 346.337 miles de euros (376.599 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Del importe anterior, 153.889 miles de euros corresponden a minas y canteras (158.443 miles de euros al cierre del ejercicio 2013). Durante el ejercicio 2014 se registró una amortización del incremento de valor asignado a activos por importe de 21.316 miles de euros (22.137 miles de euros en 2013). A 31 de diciembre de 2014 no se había dotado ningún importe por deterioro de las plusvalías asignadas a los activos (24.523 miles de euros en 2013). A 31 de diciembre de 2012 el epígrafe del inmovilizado material recogía un importe de 626.740 miles de euros por estos conceptos, siendo su valor neto contable de 421.828 miles de euros. Del importe anterior, 180.604 miles de euros corresponden a minas y canteras. Durante el ejercicio 2012 se registró una amortización del incremento de valor asignado a activos por importe de 31.024 miles de euros, y un deterioro del incremento de valor asignado a los activos deteriorados en 2012 por importe de 24.523 miles de euros.

A raíz de la operación de fusión celebrada el 22 de diciembre de 1999 entre Giant Cement Holding, Inc. y C.P. Acquisition, Inc., se produjo una asignación de las plusvalías pagadas, principalmente a mayor valor de elementos de inmovilizado material, registrados en el epígrafe “*Terrenos y Construcciones*” (canteras y graveras), y de los pasivos generados en el proceso, en base a tasaciones, por un importe neto de 90 millones de dólares USA, ya deducido el impuesto diferido correspondiente. El importe neto pendiente por este concepto a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 54.385 miles de dólares USA, 55.304 miles de dólares USA al 31 de diciembre de 2013 y 56.288 miles de dólares USA al 31 de diciembre de 2012, aproximadamente, tras las amortizaciones y deterioros realizados.

A 31 de diciembre de 2014, activos materiales de uso propio por un importe bruto aproximado de 1.048.406 miles de euros se encontraban totalmente amortizados y/o deteriorados. Este importe ascendía a 1.044.628 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 999.794 miles de euros a 31 de diciembre de 2012.

Del inmovilizado material del Grupo, al cierre de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, no existen elementos no afectos directamente a la explotación cuyo valor neto contable sea significativo, no existiendo diferencias significativas entre el valor en libros y su valor de realización.

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

C) Cargas o gravámenes

No existen cargas o gravámenes sobre el inmovilizado material.

8.2. Aspectos medioambientales que puedan afectar al inmovilizado material tangible

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

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

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

A estos efectos, Durante el ejercicio 2014 se instalaron en la fábrica de Dragon (Thomaston) unos analizadores de emisiones en continuo, necesarios para la adaptación a la normativa NESHAP (*National Emissions Standards for Hazardous Air Pollutants*), por importe de 0,4 millones de euros. Adicionalmente, se ha continuado realizando el mantenimiento necesario en los equipos de todas las fábricas del Grupo CPV para asegurar el cumplimiento de cualquier regulación medioambiental. Todas las fábricas disponen de un sistema de gestión ambiental, auditado anualmente, que tiene por objeto no sólo el estricto cumplimiento de toda la legislación ambiental sino también el cumplimiento de otros requisitos, ambientales y de sostenibilidad, suscritos por el Grupo.

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

9. ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO

9.1. Situación financiera

Véanse epígrafes 10 y 20 del presente Documento de Registro.

9.2. Resultados de Explotación

9.2.1. Factores significativos, incluidos acontecimientos inusuales o nuevos avances, que afectan de manera importante a los ingresos de CPV.

Los principales factores que, directa o indirectamente, podrían afectar de manera importante a las operaciones del Grupo CPV se detallan en la Sección I “Factores de Riesgo”.

9.2.2. Cambios importantes en las ventas o en los ingresos de CPV

Véanse epígrafes 6.1, 20.1 y 20.2 del presente Documento de Registro.

9.2.3. Factores gubernamentales, económicos, fiscales, monetarios o políticos, que directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones de CPV.

Los principales factores que, directa o indirectamente, podrían afectar de manera importante a las operaciones del Grupo CPV se detallan en la Sección I “*Factores de Riesgo*” y, en especial, los descritos bajo los epígrafes “El deterioro de las condiciones económicas españolas y globales, así como la naturaleza cíclica del sector cementero y su dependencia de la actividad de construcción, podría afectar negativamente al negocio del Grupo CPV.”, “Riesgo derivado del incremento de los costes energéticos” y “Riesgos medioambientales”.

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

Después de 7 años consecutivos de descenso de actividad en el sector cementero en España, el año 2014 terminó con un consumo aparente de cemento un 0.4% superior al del ejercicio 2013 y con una producción de cemento un 5,4% superior a la del ejercicio 2013. Con estos datos se percibe un cambio de tendencia en el descenso de actividad.

El mercado español representa el 39% de las ventas del Grupo del ejercicio 2014. Así, si bien España sigue siendo el principal mercado del Grupo por cifra de negocio, se ha reducido la exposición del Grupo a los ciclos de la economía española y especialmente del sector inmobiliario, incrementando las ventas internacionales, que representaron ya el 61% de su cifra de negocios en 2014. Asimismo, las medidas de reestructuración interna, eliminación de negocios deficitarios y paradas temporales han permitido reducir los costes, resultando en una mejora de la tendencia de resultados.

Debe tenerse en cuenta también que, tal y como se indica en el factor de riesgo “*Riesgos medioambientales*”, desde el año 2013 se ha dotado al régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero de un enfoque comunitario, tanto en lo que respecta a la determinación del volumen total de derechos de emisión, como en lo relativo a la metodología para asignar los derechos de emisión. Así, y desde el año 2013, la cantidad de derechos de emisión se determina a escala comunitaria previéndose, entre otras cuestiones, una reducción aproximada de un 21% para el año 2020 respecto a las previsiones establecidas en el 2005 para el conjunto de sectores afectados por el comercio de derechos de emisión, lo que podría afectar a las operaciones del Grupo.

10. RECURSOS FINANCIEROS

10.1. Información relativa a los recursos financieros a corto y largo plazo

Las siguientes tablas detallan los recursos propios, la deuda financiera bruta y neta y las principales magnitudes y ratios financieras a 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, 2012 y 2013.

	31/03/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012 ⁽¹⁾
	miles €			
PATRIMONIO NETO	605.363	622.753	557.290	958.741
Capital social.....	77.680	77.680	56.896	56.896
Prima de emisión.....	302.998	302.998	212.935	212.935
Reservas	318.785	355.459	415.356	672.988
(Acciones propias).....	(46.893)	(46.893)	(56.177)	(56.177)
Ajustes en patrimonio por valoración.....	(38.463)	(34.653)	(22.748)	14.760
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(29.485)	(52.273)	(71.925)	(147.135)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	584.622	602.318	534.337	754.267
Intereses minoritarios	20.741	20.435	22.953	204.474
PASIVO NO CORRIENTE	842.160	671.275	728.662	1.643.498
Subvenciones.....	3.470	3.603	3.313	2.915
Provisiones a largo plazo.....	90.911	82.131	61.696	77.470
Deuda con inversores financieros a largo plazo.....	434.928	383.051	329.682	327.517
Deuda con entidades de crédito y otros pasivos financieros	128.330	28.991	118.105	995.504
Pasivos por impuestos diferidos	182.972	172.088	214.525	238.240
Otros pasivos no corrientes	1.549	1.411	1.341	1.852
PASIVO CORRIENTE	962.022	1.051.155	1.086.689	326.954
Provisiones corrientes.....	17.378	18.175	24.863	611
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros...	832.966	940.760	967.423	89.635
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Acreeedores comerciales	58.159	39.162	42.403	77.319
Administraciones públicas	11.300	12.880	11.817	13.472
Otros pasivos corrientes.....	42.219	40.178	40.183	40.714
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	--	--	--	105.203
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.409.545	2.345.183	2.372.641	2.929.193

(1) Datos reexpresados no auditados por aplicación de la NIC 19 revisada.

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	No auditado			
Patrimonio Neto ⁽¹⁾ (miles €).....	605.363	622.753	557.290	958.741
EBITDA ⁽²⁾ (miles €)	6.274	104.751	50.353	67.812
Gastos financieros ⁽³⁾ (miles €).....	25.702	101.531	105.070	82.665
Deuda financiera bruta ⁽⁴⁾ (miles €)	1.396.224	1.352.802	1.415.210	1.432.652
Deuda financiera neta ⁽⁴⁾ (miles €)	1.358.863	1.304.287	1.363.641	1.320.490
Fondo de Maniobra ⁽⁵⁾ (miles €).....	(710.388)	(794.843)	(829.046)	378.899
Ratio deuda financiera bruta/Patrimonio neto.....	2,31	2,17	2,54	1,49
Ratio deuda financiera neta/Patrimonio neto	2,24	2,09	2,45	1,38
Ratio deuda financiera neta/EBITDA	--	12,45	27,08	19,47
Ratio EBITDA/Gastos financieros.....	--	1,03	0,48	0,82

(1) Dato auditado, a excepción del correspondiente a 31 de marzo de 2015.

(2) Beneficio de explotación antes de amortizaciones, deterioros, beneficios o pérdidas de enajenación de activos no corrientes, subvenciones y otros gastos o ingresos no recurrentes del negocio continuado.

(3) Dato auditado.

(4) La deuda financiera bruta incluye deudas con entidades de crédito, deudas con inversores financieros a largo plazo, acreedores por arrendamiento financiero y otros pasivos financieros (salvo derivados de cobertura, fianzas y proveedores de inmovilizado). La deuda financiera neta se obtiene restando a la deuda financiera bruta los activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

(5) El fondo de maniobra se calcula como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

Recursos propios

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

Recursos ajenos

A continuación se incluye una tabla con la composición del saldo del epígrafe “*Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros a largo plazo*” a 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	miles €			
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES				
Deudas con inversores financieros a largo plazo.....	434.928	383.051	329.682	327.517
Arrendamiento financiero	--	--	25	79
Préstamos y créditos bancarios	66	181	2.170	951.459
Otros pasivos financieros no corrientes.....	128.264	28.810	115.910	43.966
Total deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	563.258	412.042	447.787	1.323.021
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES				
Arrendamiento financiero	21	28	52	79
Préstamos y créditos bancarios	825.331	920.594	959.403	66.670
Intereses de otros valores negociables.....	284	252	222	0
Intereses devengados y no pagados.....	5.704	19.294	7.133	7.909
Otros pasivos financieros corrientes	1.626	592	613	14.977
Total deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	832.966	940.760	967.423	89.635

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
DEUDAS A LARGO PLAZO	miles €					
Deudas con inversores financieros a largo plazo	--	--	383.051	--	--	383.051
Deudas con entidades de crédito	589	32	(440)	--	--	181
Otros pasivos financieros	208	20.419	787	5.979	1.417	28.810

Préstamos refinanciados en el ejercicio 2012

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

A. En relación a la refinanciación de Giant Cement Holding, Inc., las deudas objeto de reestructuración fueron las siguientes:

- Bonos no convertibles emitidos el 28 de septiembre de 2006 por un importe de 95.824 miles de dólares USA con vencimiento único el 22 de mayo de 2013 y un tipo de interés referenciado al LIBOR. Esta emisión, garantizada por la Sociedad, estaba sujeta durante la vigencia de la misma al cumplimiento de determinadas ratios financieras por parte del Grupo, relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto con relación al resultado bruto de explotación. Esta deuda fue cancelada en 2012 y no supuso ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Contrato de préstamo sindicado firmado en octubre de 2007 por un importe máximo de 235 millones de dólares USA. Esta financiación devengaba un tipo de interés referenciado al LIBOR más un diferencial y se amortizaba anualmente a partir del segundo año por un 12,5% del total dispuesto y un 50% el último año (2013). Se admitía una prórroga de 12 meses llegado el vencimiento. A 31 de diciembre de 2011 el saldo dispuesto ascendía a 147 millones de dólares USA. Esta deuda estaba garantizada por la Sociedad y las filiales Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U. y Áridos y Premezclados, S.A.U. Adicionalmente, estaba sujeta al cumplimiento de diversas ratios relativas a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el resultado bruto de explotación sobre los estados financieros del Grupo. El principal pendiente de pago de esta deuda a la fecha de reestructuración ascendía a 146.875 miles de dólares USA. Esta deuda fue cancelada en 2012 y no supuso ningún impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Contratos de cobertura de intereses con distintas entidades financieras relacionados con los préstamos por un importe de 10.232 miles de euros. Esta deuda fue cancelada en 2012 y supuso un cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 de 6.610 miles de euros.
- Préstamo de las Autoridades Estatales (*South Carolina Jobs-Economic Development Authority*), obtenido el 27 de diciembre de 2002, por importe de 45 millones de dólares USA, vencimiento único el 1 de diciembre de 2022 e interés variable parcialmente subvencionado, en el marco global de los programas de desarrollo de las actividades productivas del Estado, estableciéndose la obligación de que los fondos recibidos por parte de la sociedad prestataria fuesen destinados a la adquisición de equipos y maquinaria dirigidos a la mejora medioambiental, en el marco del “Proyecto de Modernización” de la fábrica de Harleville de Giant Cement Company, Inc. aprobado por la dirección de dicha sociedad. En dicha operación, actuaba como avalista la entidad financiera Citibank, N.A. y como contragarante la Sociedad, quedando sujeto el Grupo al cumplimiento de ratios de cobertura por esta garantía. El pasivo contabilizado por la operación

mencionada ascendía a 31 de diciembre de 2011 a 34.781 miles de euros. Esta deuda fue cancelada en 2012.

- Líneas de avales por importe de 8.161 miles de dólares USA.

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

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

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

Giant Cement Holding Inc. llevó a cabo la referida reestructuración de sus principales deudas mediante la suscripción el 31 de julio de 2012 de los siguientes Contratos de Refinanciación de GCH:

1. Contrato de préstamo (*Fixed Rate Term Loan Agreement*) suscrito por Giant Cement Holding Inc. con diversos inversores financieros americanos con las siguientes características:
 - a) Importe: 430.000 miles de dólares USA.
 - b) Garantía: la práctica totalidad de los activos de Uniland Acquisition Corporation, Giant Cement Holding, Inc y sus filiales significativas, pero sin recurso a la Sociedad.
 - c) Vencimiento: 2018.
 - d) Cuotas de amortización: 100% a vencimiento.
 - e) Intereses: 10,0% anual pagaderos semestralmente con la opción, durante los dos primeros años de forma trimestral, de capitalizar los intereses al 12,0%, siendo pagados en la fecha de vencimiento. Esta opción se ha ampliado hasta 30 de junio de 2015, de forma que la Sociedad puede disponer su utilización en una de las dos próximas liquidaciones de intereses.
 - f) Posibilidad de obtener una línea de financiación de circulante de 25.000 miles de dólares USA con las mismas garantías que la operación principal.
2. Contrato de participación en el EBITDA de Giant Cement Holding, Inc., siempre que éste sea positivo, vinculado al contrato de préstamo referido en el apartado 1 anterior y suscrito con los mismos inversores financieros, de un 20% anual, pagadero al finalizar el contrato de dicho préstamo, y con las mismas garantías.
3. Contrato suscrito por Giant Cement Holding Inc. con la Sociedad por un importe de 45.152 miles de dólares USA, subordinado en todos sus derechos al contrato mencionado en el apartado 1 anterior y con vencimiento final en el año 2018.

Esta operación se registró aplicando el método del tipo de interés efectivo de forma que los gastos de formalización de la deuda se registraron disminuyendo el importe de la misma. El importe registrado a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 371.189 miles de euros (323.616 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de principal y 11.862 miles de euros (6.066 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) de intereses devengados no pagados, que se encuentran registrados en el epígrafe “*Deudas con inversores financieros a largo plazo*” del pasivo no corriente del balance de situación. El incremento entre ejercicios se debe, fundamentalmente, a las variaciones por tipo de cambio.

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

- Contrato de financiación sindicado, suscrito en agosto de 2006 por la Sociedad para financiar parcialmente la compra de acciones de Corporación Uniland, S.A. a través de Portland, S.L. por importe de 780.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 el importe dispuesto ascendía a un total de 354.545 miles de euros. El vencimiento de este préstamo era semestral desde el 15 de enero de 2007 hasta el año 2012 por importes de 42.545 miles de euros y vencimiento final el 15 de julio de 2012 del 40% del capital dispuesto. A 31 de diciembre de 2011 no existía disponible por este préstamo y se clasificó como corriente la totalidad del importe vivo. El principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 312.000 miles de euros.
- Contrato de financiación sindicado, suscrito por Portland, S.L. en agosto de 2006 para la compra del 73,66% del capital social de Corporación Uniland, S.A., por un importe máximo de 800.000 miles de euros, de los que se encontraban dispuestos al cierre del ejercicio 2011 un importe bruto de 635.633 miles de euros (678.136 miles de euros al cierre del ejercicio 2010). El vencimiento de este crédito tenía periodicidad semestral a partir del 1 de julio de 2007 y hasta el año 2013, por importes equivalentes a una cantidad por acción en función de las acciones adquiridas a esa fecha, y un pago final correspondiente al 70% del capital dispuesto. El principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 613.132 miles de euros.
- Contrato de financiación sindicado para la adquisición de Cementos Leмона, S.A., por importe de 150.000 miles de euros, firmado por la Sociedad en febrero de 2006 y modificado en agosto de 2010, manteniendo su importe original y cancelando la línea de crédito asociada al mismo. El calendario de amortización establecía cinco amortizaciones semestrales de 15.000 miles de euros (desde el 22 de agosto de 2011 hasta el 22 de agosto de 2013), y una última amortización el 22 de febrero de 2014 por importe de 75.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 este préstamo estaba totalmente dispuesto y se clasificó como corriente un importe de 30.000 miles de euros. En la fecha de refinanciación el importe pendiente ascendía a 120.000 miles de euros.
- Diversos contratos denominados “*spot-forward*” sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero, formalizados por la Sociedad en octubre de 2008 y diciembre de 2010. Dichos contratos suponían la venta de 3.000 miles de derechos a una entidad financiera por un precio total de 59.830 miles de euros, con el compromiso de recomprarlos en diciembre de 2012 por un precio prefijado. Al 31 de diciembre de 2011 la deuda ascendía a 68.800 miles de euros. Dicha operación fue considerada de financiación. El principal pendiente de pago a la fecha de refinanciación ascendía a 52.365 miles de euros.
- Un conjunto de líneas de crédito y otras facilidades crediticias por un importe dispuesto a la fecha de la refinanciación de 55.229 miles de euros (34.376 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) para la Sociedad y de 22.280 miles de euros para Cementos Leмона, S.A. y determinadas sociedades de su grupo.
- Un conjunto de líneas de avales y de contratos de emisión de avales o garantías individuales suscritos por sociedades del Grupo por un importe de 62.113 miles de euros.

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

- La amortización de parte de la deuda anterior por importe de 126.686 miles de euros, de los que 3.698 miles de euros se depositaron en cuentas pignoradas para cubrir el riesgo de las líneas de avales refinanciadas. El importe de estas cuentas pignoradas a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 9.672 miles de euros.

- La suscripción de un Contrato de Financiación Sindicado por valor de 1.114.131 miles de euros por tramos suscrito por un conjunto de bancos españoles y extranjeros⁸. Los importes a 31 de diciembre de 2014 descritos a continuación corresponden a los saldos vivos con las entidades de crédito de acuerdo al contrato firmado; este saldo no coincide con el contable, ya que no se tienen en cuenta los ajustes contables a tipo efectivo que figuran en las cuentas anuales consolidadas, debido a que se contabilizaron aplicando el método del tipo de interés efectivo de forma que los gastos de formalización de la deuda se registraron disminuyendo el importe de la misma:
 - TRAMO A1: Préstamo mercantil por importe de 193.886 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de financiación sindicado para la adquisición de Corporación Uniland, S.A. por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2014 se clasificaron como corrientes 169.646 miles de euros (178.576 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.
 - TRAMO A2: Préstamo mercantil por importe de 610.097 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de financiación sindicado para la adquisición de Corporación Uniland, S.A. por Portland, S.L. A 31 de diciembre de 2014 se clasificaron como corrientes 533.821 miles de euros (561.922 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.
 - TRAMO A3: Préstamo mercantil por importe de 120.000 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de financiación sindicado para la adquisición de Cementos Lemona, S.A. por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2014 se clasificaron como corrientes 104.997 miles de euros (110.525 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.
 - SUBTRAMO B1: Préstamo mercantil por importe de 54.376 miles de euros que supone la novación no extintiva de las líneas bilaterales de financiación de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2014 se clasificaron como corrientes 47.578 miles de euros (50.082 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.
 - SUBTRAMO B2: Préstamo mercantil por importe de 22.080 miles de euros que supone la novación no extintiva de las líneas bilaterales de financiación de Cementos Lemona, S.A. y alguna de sus filiales. A 31 de diciembre de 2012 se clasificaron como pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta. En virtud de la operación de permuta realizada en febrero de 2013 con el Grupo CRH, la Sociedad y otras sociedades del Grupo se subrogaron en los contratos de financiación de Cementos Lemona, S.A. y cualquier sociedad dependiente de ésta, asumiendo el total del endeudamiento mantenido por el Grupo Lemona a esa fecha, siendo la principal deuda correspondiente al tramo B2 del contrato de financiación sindicado, la cual ascendía a 20.785 miles de euros a la fecha de la subrogación. El importe pendiente a 31 de diciembre de 2014 clasificado como corriente por el Grupo ascendía a 19.320 miles de euros, que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.
 - TRAMO C: Préstamo mercantil por importe de 51.580 miles de euros que supone la novación no extintiva del contrato de spot-forward sobre derechos de CO2 suscrito por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2014 se clasificaron como corrientes 45.131 miles de

⁸ Banca Cívica, S.A., Banco Bilbao Vizcaya, S.A., Banco BPI, S.A. Sucursal en España, Banco CAM, S.A.U., Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, Banco de Sabadell, S.A., Bank of America NA, Sucursal en España, Bankia, S.A., Bankinter, S.A., Barclays Bank, PLC, Barclays Bank, S.A., Caixa Geral de Depósitos, S.A., Sucursal en España, Caixabank, S.A., Catalunya Banc, S.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, Fortis Bank, S.A., Instituto Oficial de Crédito, KBL European Private Bankers, S.A., Kutxabank, S.A., Landesbank Baden-Württemberg, Liberbank, S.A., Natixis, S.A., Sucursal en España, The Bank Of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. Sucursal en España, The Royal Bank of Scotland, PLC Sucursal en España, UniCredit S.p.A.. London Branch y Westlb AG, Sucursal en España.

euros (47.507 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha.

- TRAMO D: Tramo adicional contingente por un importe máximo de 62.113 miles de euros correspondiente a las obligaciones que puedan, en su caso, derivarse de las líneas de avales de las sociedades del Grupo. A 31 de diciembre de 2014 el importe de esta línea era de 37.105 miles de euros (38.718 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), que se corresponden con el saldo vivo del referido préstamo mercantil a dicha fecha. La disminución del ejercicio 2013 se debió, fundamentalmente, a la salida del perímetro de consolidación de Cementos Leona, S.A. y sus sociedades dependientes.

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

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

- 50.000 miles de euros el 30 de junio de 2014.
- 75.000 miles de euros el 30 de junio de 2015.
- El resto al vencimiento de la financiación el 31 de julio de 2016, salvo que se haya cumplido la condición que extiende el vencimiento un año más, por lo que en ese caso la cuota para el 30 de junio de 2016 será de 100.000 miles de euros y el resto el 30 de junio de 2017.

El margen aplicable a estos préstamos es del 4,00% durante los años 2013 y 2014 y del 4,50% durante los años 2015, 2016 y, en su caso, 2017, con carácter trimestral o semestral a elección de la Sociedad, hasta el vencimiento de los préstamos el 31 de julio de 2016, o en su caso, el 31 de julio de 2017.

Dado que la cuota de junio de 2014 no podía ser atendida a su vencimiento, con el objeto de evitar la declaración del vencimiento del Contrato de Financiación Sindicado derivado de dicha circunstancia, CPV negoció y consiguió, con fecha 15 de julio de 2014, la adhesión unánime de todos sus acreedores a un contrato de novación del Contrato de Financiación Sindicado, en el que se establecía como nueva fecha de pago de la cuota de junio de 2014 el 30 de septiembre de 2014. En dicha fecha, CPV hizo frente a la amortización de los correspondientes 50 millones de euros, de los cuales 20 millones de euros procedieron de la matriz FCC a través de un préstamo subordinado (el **“Préstamo Subordinado FCC I”**) y los 30 millones de euros restantes de la propia tesorería de CPV.

Esta financiación exige el cumplimiento de una serie de ratios financieras, sobre la base de magnitudes consolidadas del Grupo CPV 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 su incumplimiento puede conllevar el vencimiento anticipado del préstamo de acuerdo con los términos del mismo. A partir del 31 de diciembre de 2013, el cumplimiento de estos ratios es obligatorio, siendo su incumplimiento causa de amortización anticipada. Como consecuencia del incumplimiento de los ratios al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad clasificó como corriente la totalidad de la deuda, que asciende a un importe de 915.037 miles de euros, neta de los gastos de formalización.

Ante la previsión del incumplimiento de ratios a 31 de diciembre de 2014, la Sociedad solicitó con fecha 7 de noviembre de 2014 a las entidades financiadoras la dispensa al incumplimiento de ratios a 31 de diciembre de 2014 y a 30 de junio de 2015, no consiguiendo alcanzar la mayoría necesaria de más del

66,66% del saldo vivo necesarios para su obtención, debido a que los fondos de inversión acreedores⁹, que representaban a dicha fecha aproximadamente el 43% del saldo vivo, solicitaban una contraprestación económica para la dispensa a lo que la dirección de CPV no accedió. La totalidad de los bancos acreedores, representando un 57% aproximadamente de la masa acreedora dieron la dispensa sin condiciones.

En este contexto, la Sociedad procedió, con fecha 5 de febrero de 2015 a una amortización anticipada voluntaria por importe de 100 millones de euros de la deuda pendiente del crédito sindicado mediante un préstamo de su accionista mayoritario. Dicho importe fue aplicado al pago anticipado de 75 millones de euros correspondientes a la cuota de amortización prevista para el 30 de junio de 2015 y al pago de 25 millones de euros de la cuota inmediatamente posterior, prevista para el 31 de julio de 2016. El pago se realizó con el acuerdo favorable del grupo de entidades financiadoras de CPV que representan más del 75% del importe pendiente de la deuda. Con este pago, CPV ha cumplido con los compromisos de devolución de principal de su deuda para todo el ejercicio 2015.

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

En este sentido, la Sociedad obtuvo, con fecha 20 de febrero de 2015, una respuesta afirmativa a las peticiones expresadas en el párrafo anterior de los bancos acreedores que representan el 53,7% del saldo vivo del préstamo, de forma que se ha obtenido la garantía de que durante el ejercicio 2015 no se producirá el vencimiento anticipado por incumplimiento de ratios.

Esta financiación está garantizada por Cementos Portland Valderrivas, S.A., Uniland International, B.V. y Uniland Trading, B.V. Asimismo tiene también como garantía la pignoración de las acciones de las siguientes filiales: Cementos Alfa, S.A., Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A., Navarra de Transportes, S.A., Hormigones en Masa de Valtierra, S.A., Hormigones Reinares, S.A., Hormigones de la Jacetania, S.A., Canteras y Hormigones VRE, S.A., Canteras de Alaiz, S.A. Hormigones Delfín, S.A., Carbocem, S.A., Aplicaciones Minerales, S.A., Novhorvi, S.A., Áridos de Navarra, S.A., Hormigones del Baztan, S.L., Tratamientos Escombros Almoquera, S.L. y Silos y Morteros, S.L.

A 31 de diciembre de 2014 los intereses devengados y no vencidos por estos préstamos ascendían a 19.294 miles de euros (7.133 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

Actualmente CPV está inmersa en un proceso de valoración y evaluación de las distintas posibilidades de reestructuración de su deuda, al objeto de hacer su endeudamiento compatible con las actuales circunstancias del sector de la construcción en general y del sector cementero en particular. A la fecha del presente Documento de Registro, CPV no puede prever el resultado de dicho proceso.

- La celebración de un contrato de apoyo entre FCC, como accionista de control de la Sociedad, y la propia Sociedad. En virtud de este contrato de 31 de julio de 2012, FCC se comprometió a realizar las siguientes aportaciones de fondos adicionales (en forma de aumento de capital dinerario o no dinerario o en forma de deuda subordinada) a la Sociedad:
 - una aportación inicial, destinada a la amortización de la deuda, otorgada como préstamo subordinado y por importe de 100.000 miles de euros, que fue capitalizada mediante un aumento de capital por compensación de créditos en mayo de 2014; y
 - una aportación adicional en el caso de que el EBITDA consolidado de la Sociedad del periodo comprendido entre el 30 de junio de 2013 y el 30 de junio de 2014 fuera inferior a 162.000

⁹ Apollo Zeus (LUX) S.A.R.L Apollo Franklin Partnership, L.P. Apollo Centre Street Partnership LP Apollo Investment Europe III Lux SARL Citibank International Limited, JP Morgan Securities PLC, Burlington Loan Management Limited, TCA Opportunity Investments S.A.R.L., Avenue Capital GP (GL Europe) y ICE Canyon.

miles de euros. La aportación se realizaría por el importe necesario para restituir la ratio deuda financiera bruta/EBITDA a 30 de junio de 2014 a un 6,29x, con un importe máximo de 200.000 miles de euros. Dado que CPV incumplió los niveles de EBITDA previstos en el “Contrato de Apoyo a CPV”, FCC resultó responsable desde el 1 de octubre de 2014 del pago de hasta 200 millones. No obstante lo anterior, FCC obtuvo de los bancos acreedores de la Sociedad un aplazamiento para llevar a cabo dicha aportación, siendo de aplicación el siguiente calendario:

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

De conformidad con los términos del Acuerdo Marco de Refinanciación suscrito por FCC con sus entidades acreedoras el 21 de noviembre de 2014, FCC realizó una aportación a CPV de 100.000 miles de euros el 5 de febrero de 2015 a través de un préstamo subordinado, reduciendo en igual importe los compromisos de pago exigibles a FCC (el “**Préstamo Subordinado FCC II**”).

Préstamos a las filiales tunecinas

A 31 de diciembre de 2014 la filial tunecina Société des Ciments d’Enfidha tenía suscritos préstamos y líneas de crédito por importe máximo de 7.879 miles de euros (6.256 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 8.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) que se encontraban dispuestos por importe de 4.246 miles de euros (968 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2.638 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), con vencimiento en 2016 que se prevé poder atender y tipo de interés referenciado al TMM (índice local de Túnez) más un diferencial, garantizados por diversos activos materiales. A 31 de diciembre de 2014 se clasificaron en el pasivo corriente de acuerdo al calendario de vencimientos de los mismos (601 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

La filial tunecina Select Beton, S.A. tiene préstamos y líneas de crédito por importe máximo de 934 miles de euros que se encuentran dispuestos por importe de 463 miles de euros con vencimientos entre 2015 (ejercicio al que corresponden 151 miles de euros) y 2018 que se prevé poder atender y tipo de interés referenciado al TMM (índice local de Túnez) más un diferencial, garantizados por diversos activos materiales. A 31 de diciembre de 2014 se clasificó en el pasivo corriente un importe de 344 miles de euros de acuerdo al calendario de vencimientos de los mismos.

Otros préstamos del Grupo

A 31 de diciembre de 2014 diversas sociedades del Grupo tenían pendiente de pago préstamos ICO concedidos a través de varias entidades financieras por un importe total de 1.500 miles de euros (4.333 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), de los que 967 miles de euros (2.083 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) se encuentran registrados en el pasivo corriente del balance de situación consolidado del epígrafe de “*Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros*”. Los vencimientos de estos préstamos se producirán entre los ejercicios 2015 (1.000 miles de euros) y 2016 (500 miles de euros) y se prevé que podrán ser atendidos.

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

Otros pasivos financieros no corrientes

A 31 de diciembre de 2014 se encuentra registrado en este epígrafe un importe de 20.000 miles de euros por el Préstamo Subordinado FCC I concedido el 29 de septiembre de 2014 para el pago de la cuota de la deuda sindicada de la Sociedad realizada en 2014. El vencimiento del mismo es de 6 meses después de la fecha de vencimiento del préstamo sindicado de la Sociedad, esto es, el 31 de julio de 2016 salvo que se cumpla la condición que extiende el vencimiento un año más. El tipo de interés establecido es Euribor más 7 puntos porcentuales capitalizables.

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

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2013 había registrados 68 miles de euros por el valor razonable de los swaps que mantenía el Grupo una vez que estos dejaron de ser considerados instrumentos de cobertura. A 31 de diciembre de 2014 no había importes registrados por este concepto.

Con motivo de las actividades de I+D+i desarrolladas por el Grupo, diversos organismos (CDTI, Ministerio de Ciencia e Innovación y Ministerio de Industria) concedieron varios préstamos subvencionados por tipo de interés por importe de 8.810 miles de euros (8.101 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Estos préstamos fueron concedidos a un tipo de interés entre cero y 3,95%, cuentan con entre 2 y 4 años de carencia de capital y los vencimientos se producirán en los ejercicios 2021 a 2023. La mayoría de los préstamos terminan sus periodos de carencia entre 2015 y 2016.

10.2. Fuentes y cantidades de los flujos de tesorería

A continuación se presentan los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados del Grupo correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (según NIIF)	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
		miles €	
Recursos generados por operaciones:			
Resultado antes de Impuestos de las actividades continuadas.....	(64.621)	(129.802)	(220.015)
Dotación a la amortización	73.815	79.368	127.364
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.....	(219)	(518)	(884)
Ingresos financieros	(1.086)	(2.273)	(2.883)
Gastos financieros.....	101.531	105.070	82.665
Diferencias de cambio.....	(441)	981	(4.332)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros	698	584	8.154
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	(173)	1.221	3.033
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible.....	(5.092)	(62.844)	29.762
Otras ganancias o pérdidas.....	(5.352)	47.129	5.875
Recursos generados por operaciones.....	99.060	38.916	28.739
Ajustes por otros resultados	--	3.921	1.601
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio.....	(5.519)	(3.517)	4.576
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo.....	(1.972)	15.749	13.287
(Incremento) disminución de existencias	178	13.385	13.384
(Incremento) disminución de deudores	4.540	22.755	13.081
Incremento (disminución) de acreedores.....	(6.690)	(20.391)	(13.178)
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(7.501)	(30.501)	(10.849)
1.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES	84.068	24.568	37.354
Inversiones.....	(14.564)	(14.586)	(33.596)
Inmovilizado material y otros activos intangibles	(12.696)	(8.808)	(14.699)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio.....	--	(5.778)	(18.897)
Otros activos financieros.....	(1.868)	--	--
Dividendos cobrados.....	700	791	957
Desinversiones.....	22.798	38.955	10.884
Inmovilizado material y activos intangibles.....	13.561	16.656	4.241

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (según NIIF)	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
	miles €		
Participaciones y otros activos financieros.....	9.237	22.299	6.643
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión.....	634	2.093	(9.441)
2.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES.....	9.568	27.253	(31.196)
Cobros (pagos) por operaciones con activos financieros.....	(519)	--	294
Emisión/(amortización).....	--	--	(25)
Participaciones y otros activos financieros.....	--	--	319
(Adquisición)/enajenación de valores propios.....	(519)	--	--
Dividendos pagados.....	(1.401)	(790)	(1.045)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero.....	(23.765)	(23.718)	(105.414)
No corriente.....	--	--	--
Corriente.....	(23.765)	(23.718)	(105.414)
Intereses netos.....	(71.294)	(70.838)	(60.130)
Cobrados.....	81	355	3.302
Pagados.....	(71.375)	(71.193)	(63.432)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación.....	(2.236)	(2.916)	(6.119)
3.TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN.....	(99.215)	(98.262)	(172.414)
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO.....	(5.579)	(46.441)	(166.256)
Saldo inicial de tesorería y equivalentes.....	47.870	94.012	252.122
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes.....	2.904	299	8.146
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES.....	45.195	47.870	94.012

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

Flujos netos de tesorería por operaciones

La evolución de los flujos de tesorería por operaciones para el periodo 2014-2013 sufrió un cambio de tendencia respecto a periodos anteriores, pasando de 24.568 a 84.068 miles de euros en 2013 y 2014, respectivamente, lo que supuso un incremento del 242%. Esta variación se debe en gran medida al incremento de los recursos generados por las operaciones, que pasó de 38.916 miles de euros en 2013 a 99.060 miles de euros en 2014, debido fundamentalmente al incremento del resultado bruto de explotación del Grupo, que alcanzó en 2014 un importe de 104.751 miles de euros (50.353 miles de euros en 2013).

La variación de capital corriente operativo en 2014 fue de -1.972 miles de euros, frente a los 15.749 miles de euros de 2013, debido fundamentalmente a la variación del valor de las existencias, que ha supuesto una disminución de stocks de 178 miles de euros en 2014 frente a la disminución de 13.385 miles de euros de 2013.

Adicionalmente, en 2013 se aplicaron recursos por importe de 28.950 miles de euros por los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo en ese ejercicio. Los pagos realizados en 2014 como consecuencia de ajustes de estructura ascendieron a 5.202 miles de euros aproximadamente.

En el ejercicio 2012, se aplicaron recursos al pago de las indemnizaciones por importe de 39.028 miles de euros por los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo por el Grupo en ese ejercicio. El impuesto sobre los beneficios en 2014 supuso para el Grupo un pago de 5.519 miles de euros, como consecuencia principalmente de la actividad cementera en Túnez, frente a los 3.517 miles de euros de 2013, y el cobro neto que representó en 2012 con un importe de 4.576 miles de euros

Flujos netos de tesorería por inversiones

El flujo neto de tesorería por inversiones en el ejercicio 2014, cuyo importe fue de 9.568 miles de euros, disminuyó un 64,9% con respecto a 2013 como consecuencia, fundamentalmente, del incremento en las

inversiones en inmovilizado material e intangible (+44,1%) y la disminución de los cobros por desinversiones (-41,5%).

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

A) Pagos por inversiones

El periodo 2012-2014 está marcado por una fuerte disminución en las inversiones cayendo un 56,58% en el periodo 2013-2012 y manteniéndose apenas sin variación en el periodo 2014-2013. En estos ejercicios se han realizado las inversiones estrictamente necesarias para el mantenimiento de los activos estratégicos, tales como inversiones en inmovilizado (grandes piezas de recambio), medioambientales y de seguridad.

INVERSIONES	2014	2013	2012
	miles €		
Inmateriales	2.016	3.624	3.877
Materiales	10.680	5.184	10.822
Financieras.....	1.868	5.778	18.897
Total.....	14.564	14.586	33.596

B) Cobros por desinversiones

En 2014 se continuó con la política de desinversiones de aquellos activos considerados no estratégicos por el Grupo iniciada en 2013. Tal y como se indica en el epígrafe 10.5 siguiente, a la fecha del presente Documento de Registro no se ha adoptado ninguna decisión, ni existe previsión alguna, sobre la realización de futuras desinversiones de activos no estratégicos para el Grupo.

En 2014, Giant Cement Holding Inc, recuperó un importe de 9.147 miles de euros depositados en cuentas pignoradas, que cubrían el riesgo de las líneas de avales, al pasar estos a estar garantizados por una nueva línea de créditos y avales suscrita por la sociedad en abril de 2014.

En 2013, Uniland Internacional, BV realizó la venta del 100% de su participación en Southern Cement, Ltd. (sociedad domiciliada en el Reino Unido), al Grupo CRH por un precio de venta de 22,1 millones de euros.

Adicionalmente, se procedió a la venta de activos considerados no estratégicos que reportaron ingresos de 13.561 miles de euros en 2014 (16.656 miles de euros en 2013 y 4.241 miles de euros en 2012).

Flujos netos de tesorería por financiaciones

Los flujos netos de tesorería por operaciones de financiación en 2014 apenas sufrieron variación en relación al ejercicio anterior, suponiendo una salida de -99.215 miles de euros frente a los -98.262 miles de euros de 2013. La variación para el periodo 2013-2012 fue del -43,0%, en 2012 los flujos netos por este concepto en 2012 por importe de -172.414 miles de euros.

En el ejercicio 2014 el endeudamiento financiero varió en -23.765 miles de euros. Esta disminución se debió a la amortización de deuda que se realizó siguiendo el calendario de vencimientos y a la obtención de fondos externos procedentes de FCC por 20.000 miles de euros mediante la formalización del Préstamo Subordinado FCC I. Como consecuencia del proceso de refinanciación de la deuda realizado en 2012 y de la obtención de fondos en 2013 procedente de la venta de la participación de Southern Cement, Ltd aplicados en su totalidad a la amortización de parte de la financiación, el endeudamiento financiero varió en -105.414 miles de euros en 2012 y -23.714 miles de euros en 2013.

El principal movimiento en este epígrafe se debió al pago de intereses, casi sin variación en el ejercicio 2014 (-71.375 miles de euros pagados frente a los -71.193 miles de euros de 2013). En 2012 los intereses pagados

ascendieron a -63.432 miles de euros, debiéndose el incremento en 2013 se debe a las nuevas condiciones de la deuda refinanciada en 2012.

Por último, el pago de dividendos por las sociedades del Grupo es poco significativo en el periodo 2012-2014, aproximadamente -1.401 miles de euros en 2014 y -790 y -1.045 miles de euros en los ejercicios 2013 y 2012 respectivamente.

La siguiente tabla muestra los componentes del fondo de maniobra del Grupo a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

	<u>31/12/2014</u>	<u>Var. 14-13</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>Var. 13-12</u>	<u>31/12/2012</u>
FONDO DE MANIOBRA	miles €	(%)	miles €	(%)	miles €
Activo corriente.....	256.312	(0,5)	257.643	(63,5)	705.853
Existencias.....	107.332	3,5	103.723	-11,4	117.108
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Deudores	88.849	0,3	88.577	(27,3)	121.874
Administraciones públicas.....	8.802	(8,7)	9.642	(38,5)	15.670
Otros activos corrientes.....	3.016	(27)	4.132	21,6	3.398
Otros activos financieros corrientes.....	3.118	(15,7)	3.699	(77,6)	16.545
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	45.195	(5,6)	47.870	(49,1)	94.012
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	--	--	--	--	337.246
Pasivo corriente.....	1.051.155	3,3	1.086.689	232,4	326.954
Provisiones corrientes.....	18.175	(26,9)	24.863	3.969,2	611
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	940.760	(2,8)	967.423	979,3	89.635
acreedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Acreedores comerciales.....	39.162	(7,6)	42.403	(45,2)	77.319
Administraciones públicas.....	12.880	9	11.817	(12,3)	13.472
Otros pasivos corrientes	40.178	0	40.183	(1,3)	40.714
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	--	--	--	--	105.203
Fondo de maniobra.....	(794.843)	4,1	(829.046)	(318,8)	378.899

El balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014 presentaba un fondo de maniobra negativo por importe de 794.843 miles de euros derivado, principalmente, de la reclasificación como pasivo corriente de un importe neto de 915.037 miles de euros del crédito sindicado suscrito en julio de 2012 al haberse incumplido a 31 de diciembre de 2014 determinadas ratios financieras exigidas en el mismo, obligando dicho incumplimiento a la reclasificación entre el pasivo no corriente y corriente. Con fecha 6 de febrero de 2015 la Sociedad solicitó solamente a las entidades financieras que representan el 54,6% del saldo vivo, mantener en suspenso el derecho de vencer anticipadamente el contrato de financiación como consecuencia exclusivamente del incumplimiento de las ratios financieras y no exigir ni votar a favor de una solicitud de vencimiento anticipado por el motivo indicado, de forma que el resto de entidades no podría alcanzar el 66,66% indicado para hacer computable la cláusula de vencimiento anticipado por incumplimiento de ratios.

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

Las variaciones de las principales magnitudes que componen el fondo de maniobra en los ejercicios cubiertos por la información financiera histórica han sido las siguientes:

Activo corriente

A) Existencias

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 es la siguiente:

EXISTENCIAS	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
	miles €		
Materias primas y otros aprovisionamientos.....	76.464	69.498	74.812
Productos en curso y semiterminados.....	17.058	19.001	25.916
Productos terminados.....	21.401	21.902	23.492
Existencias comerciales.....	1.225	1.789	1.685
Anticipos.....	916	1.140	136
Deterioros.....	(9.732)	(9.607)	(8.933)
Total.....	107.332	103.723	117.108

Durante el ejercicio 2014 la variación en el deterioro de las existencias no fue significativa. Durante el ejercicio 2013 Giant Cement Holding, Inc. revertió un deterioro, con cargo al epígrafe “*Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013, por importe de 2.124 miles de euros. En el ejercicio 2013 diversas sociedades del Grupo, principalmente en los negocios de áridos y hormigón dotaron un deterioro de 3.407 miles de euros.

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

A cierre de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, no había importes significativos de existencias valoradas cuyo coste de adquisición fuera inferior a su valor neto de realización, ni compromisos de compra o venta de existencias por importes significativos.

B) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El epígrafe “*Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014 incluye, entre otros, importes a cobrar procedentes de la venta de bienes a compañías no vinculadas por valor de 81.103 miles de euros (80.193 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y a 105.122 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

Adicionalmente, en este epígrafe se incluyen cuentas a cobrar a sociedades del Grupo y asociadas por importe de 7.746 miles de euros a 31 de diciembre de 2014. Al cierre del ejercicio 2013 este importe ascendía a 8.384 miles de euros y a 16.752 miles de euros en 2012.

El periodo medio de cobro del Grupo consolidado es de 58,7 días a 31 de diciembre de 2014, siendo de 62,5 días a 31 de diciembre del ejercicio 2013, calculados ambos sobre la base de las ventas medias diarias de los últimos 90 días.

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

C) Otros activos financieros corrientes

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, depósitos bancarios, imposiciones a corto plazo y otros créditos, fundamentalmente por enajenaciones de inmovilizado, llevadas a cabo en el ejercicio y en ejercicios anteriores con un vencimiento superior a tres meses. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable. No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

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

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

D) Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no había importes registrados en este epígrafe.

A cierre del ejercicio 2012 el Grupo estaba comprometido en un plan de venta de las sociedades Southern Cement, Ltd. y Cementos Lemona, S.A. y su subgrupo, que suponía la pérdida de control de estas sociedades y que se esperaba finalizar en el ejercicio 2013. Dado que a 31 de diciembre de 2012 se cumplían los requisitos establecidos en la NIIF 5 para que dichos activos fueran clasificados como un grupo enajenable de elementos, al cierre del ejercicio 2012 los activos y pasivos de dichas sociedades dependientes se integraron globalmente, pero se reclasificaron a los epígrafes “*Activos no corrientes mantenidos para la venta*” y “*Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta*”.

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

	<u>31/12/2012</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA</u>	<u>miles €</u>
Inmovilizado material.....	161.030
Activos intangibles.....	74.073
Activos financieros.....	8.111
Impuesto diferido y otros activos no corrientes.....	34.685
Activos corrientes.....	59.347
Total.....	337.246

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

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

Pasivo corriente

A) Provisiones corrientes

El movimiento que tuvo lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2014, 2013 y 2012 fue el siguiente:

	Ajuste de estructura	Restauración y desmantelamiento	Total
	miles €		
PROVISIONES CORRIENTES			
Saldo a 31-12-2012	611	--	611
Dotaciones	20.144	4.719	24.863
Aplicadas a su finalidad	(611)	--	(611)
Saldo a 31-12-2013	20.144	4.719	24.863
Dotaciones	--	--	--
Aplicadas a su finalidad	(5.202)	(1.486)	(6.688)
Saldo a 31-12-2014	14.942	3.233	18.175

El importe registrado como ajuste de estructura al 31 de diciembre de 2013 correspondía fundamentalmente a los costes del plan de adecuación de la estructura del Grupo iniciado en el ejercicio y que se registraron en el epígrafe “*Otros resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias*” consolidada del ejercicio 2013. Durante el ejercicio 2014 el Grupo llevó a cabo diversas actuaciones de este plan lo que ha motivado la aplicación de la provisión por un importe de 5.202 miles de euros. La dirección de la Sociedad espera culminar este proceso en el ejercicio 2015.

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

B) Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe en el periodo cubierto por la información financiera histórica es la siguiente:

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
	miles €		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS			
Arrendamiento financiero	28	52	79
Préstamos y créditos bancarios	920.594	959.403	66.670
Intereses de otros valores negociables	252	222	--
Intereses devengados y no pagados	19.294	7.133	7.909
Otros pasivos financieros corrientes	592	613	14.977
Total corto plazo	940.760	967.423	89.635

En el ejercicio 2014, como consecuencia del incumplimiento de los ratios a 31 de diciembre, el Grupo clasificó contablemente la totalidad de la deuda sindicada, por importe neto de gastos de formalización de 915.037 miles de euros (955.825 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), como corriente (véase epígrafe 10.1 anterior). A la fecha del presente Documento de Registro la Sociedad está inmersa en un proceso de valoración y evaluación de las distintas posibilidades de reestructuración de su deuda.

C) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar incluye principalmente los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados. La composición del saldo a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se corresponde con el siguiente detalle:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	miles €		
Remuneraciones pendientes de pago.....	6.446	6.593	8.536
Deudas por reducción de capital	1.213	--	--
Proveedores de inmovilizado empresas del Grupo.....	--	--	14.800
Proveedores de inmovilizado terceros.....	2.904	2.595	4.180
Deudas corrientes por efecto impositivo	3.243	5.101	--
Anticipos de clientes.....	113	36	25
Otros acreedores y pasivos.....	26.259	25.858	13.173
Total.....	40.178	40.183	40.714

El periodo medio de pago del Grupo a 31 de diciembre de 2014 es de 46,3 días, siendo de 58,7 días a 31 de diciembre de 2013, calculados ambos sobre la base de las ventas medias diarias de los últimos 90 días.

D) Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no había importes registrados en este epígrafe.

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

	<u>31/12/2012</u>
PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	miles €
Pasivos no corrientes	79.673
Resto corrientes	25.530
Total	105.203

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

10.3. Requisitos de préstamo y estructura de financiación

En el epígrafe 10.1 anterior se detalla la composición de la estructura de financiación y sus vencimientos, así como las condiciones de los préstamos de la Sociedad.

Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo no tiene garantías comprometidas con ningún tercero distintas de las especificadas en el epígrafe 10.1 anterior en relación con los contratos de financiación del Grupo.

Cobertura de tipos de interés o de tipo de cambio

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo no tiene suscritas operaciones de cobertura de riesgos de variación de tipo de interés ni de tipo de cambio.

10.4. Restricciones sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones de CPV.

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

Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA	
Fechas de cálculo	Valor de la Ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA
Hasta 31-12-2013	Valores informativos
31-12-13	7,90x
30-06-14	7,60x
31-12-14	6,65x
30-06-15	6,30x
31-12-15	5,95x
30-06-16	5,55x
31-12-16	5,20x
30-06-17	4,80x

Ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos	
Fechas de cálculo	Valor de la Ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos
Hasta 31-12-2013	Valores informativos
31-12-13	1,3x
30-06-14	1,5x
31-12-14	1,5x
30-06-15	1,8x
31-12-15	1,8x
30-06-16	2,0x
31-12-16	2,0x
30-06-17	2,0x

Esta financiación exige el cumplimiento de dichas ratios financieras, sobre la base de magnitudes consolidadas del Grupo excluyendo al subgrupo Giant Cement Holding, Inc., relativos a coberturas de la carga financiera y a niveles de endeudamiento financiero neto en relación con el EBITDA. De conformidad con lo acordado, la medición de las ratios se lleva a cabo semestralmente, y el incumplimiento de los mismos podría conllevar el vencimiento anticipado de la financiación de acuerdo con los términos de ésta. Así, a partir del 31 de diciembre de 2013 el cumplimiento de estas ratios es obligatorio, siendo su incumplimiento causa de amortización anticipada, salvo que se aporten fondos propios que subsanen dicha situación.

Tal y como se ha mencionado en el epígrafe 10.2 anterior, como consecuencia del incumplimiento de las ratios a 31 de diciembre de 2013 el Grupo clasificó contablemente la totalidad de la deuda sindicada, por importe neto de gastos de formalización de 955.825 miles de euros, como corriente e inició conversaciones con las entidades financieras para la renegociación de las condiciones de la deuda. En este sentido, con fecha 30 de enero de 2014 el Grupo obtuvo un *wavier* al incumplimiento de dichas ratios, así como la correspondiente 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 a 31 de diciembre de 2013, pasando a ser la siguiente fecha de revisión del cumplimiento de ratios el 30 de junio de 2014. En este sentido, la novación del Contrato de Financiación Sindicado llevada a cabo en julio de 2014 contenía una dispensa expresa al cumplimiento por parte de CPV a 30 de junio de 2014 de la ratio de Deuda Financiera Neta/EBITDA.

Asimismo, como consecuencia del incumplimiento de ratios a 31 de diciembre de 2014, el Grupo clasificó como contablemente la totalidad de la deuda sindicada, por importe neto de gastos de formalización de 915.037 miles

de euros. En este sentido, con fecha 7 de noviembre de 2014 CPV solicitó a las entidades financiadoras la dispensa al incumplimiento de ratios a 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2015, no habiendo conseguido alcanzar la mayoría necesaria de más de un 66,66% del saldo vivo necesarios para su obtención, debido a que los fondos acreedores solicitaban una contraprestación económica para la dispensa a lo que la dirección de la Sociedad no accedió. La totalidad de los bancos acreedores, representando aproximadamente un 57% de la masa acreedora, dieron la dispensa sin condiciones.

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

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

Se establecen asimismo umbrales máximos de inversión a lo largo de toda la vida de la financiación y diversos pactos que impiden la capacidad del Grupo para pagar dividendos hasta que no se alcance determinados niveles de reducción del endeudamiento financiero.

10.5. Fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir con las principales inversiones futuras y con las necesidades de inmovilizado material tangible que se recogen en los epígrafes 5.2.3 y 8.1, respectivamente.

No existen compromisos significativos que mencionar en los epígrafes 5.2.3 y 8.1 del presente Documento de Registro. Asimismo, a la fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad no tiene previsto llevar a cabo ninguna inversión significativa.

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

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

A continuación se detalla el movimiento contable de los proyectos de desarrollo, pertenecientes al inmovilizado intangible del Grupo correspondiente a los ejercicios 2014, 2013 y 2012. Durante estos ejercicios el Grupo ha activado gastos de desarrollo correspondientes a varios proyectos con la finalidad de desarrollar nuevas tipologías de cementos con mayor valor añadido para su comercialización en nuevos mercados.

	<u>Coste</u>	<u>Amortización</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Saldo final</u>
	miles €			
Saldo a 31-12-2011	2.646	(391)	--	2.255
Adiciones	2.543	(192)	--	2.351
Saldo a 31-12-2012	5.189	(583)	--	4.606
Adiciones	1.361	(172)	(554)	635
Saldo a 31-12-2013	6.550	(755)	(554)	5.241
Adiciones	677	(155)	--	522
Saldo a 31-12-2014	7.227	(910)	(554)	5.763

A 31 de diciembre de 2014, el importe de los proyectos en curso que el Grupo esperaba que finalizarán con éxito ascendía a 5.640 miles de euros. El detalle de dichos proyectos puede encontrarse en el epígrafe 6.1.2 anterior del presente Documento de Registro. Estos mismos proyectos estaban activados en el ejercicio 2013 por importe

de 4.963 miles de euros y en 2012 por importe de 3.706 miles de euros. A medida que los proyectos se vayan completando, la Sociedad irá contabilizando los nuevos gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El departamento de I+D+i tiene asignadas las siguientes funciones: (i) promover la I+D+i dentro del Grupo para asegurar el liderazgo técnico en el mercado; (ii) definir e implantar proyectos de I+D+i en colaboración con las diferentes áreas; (iii) identificar ayudas públicas en distintas convocatorias para el impulso de la innovación y gestionar la participación en los mismos; y (iv) proporcionar también servicio integral y soluciones optimizadas al Grupo en cuanto soporte a Asistencia Técnica Comercial.

El Grupo continúa mejorando y optimizando los productos ya desarrollados. La mitigación y adaptación al cambio climático en la fabricación de los nuevos productos, el menor consumo de energía, el conseguir tiempos de endurecimiento más cortos así como mayores resistencias y prestaciones mecánicas, son los factores que han propiciado el cambio radical, permitiendo el acceso a nuevos nichos de mercado que podrían convertirse en una fuente de ingresos para el Grupo y un importante factor de competitividad.

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

- Estudios de materias primas para su posible utilización en las fábricas.
- Estudios de posibles subproductos industriales para su valorización como materia prima y/o combustible en la fabricación de clinker y cemento.
- Estudios de optimización de procesos de fabricación y de soporte técnico.
- Nuevos cementos, nuevas aplicaciones y mejora de las prestaciones de los cementos fabricados (“cemento verde”, hormigones de altas prestaciones que aumente su vida en servicio, microhormigones y cementos para la estabilización de suelos).
- Implementación de nuevos métodos analíticos y de ensayo.
- Soporte técnico en la asistencia al cliente, especialmente en el diagnóstico de problemas y proveer de soluciones a medida.
- Participación activa en los Comités de Normalización en la preparación de nuevas Normas.
- Colaboración con IECA (Instituto Español del Cemento y sus Aplicaciones), ANEFHOP (Asociación Nacional Española de Fabricantes de Hormigón Preparado) y la Universidad Politécnica de Madrid, en estudios técnicos.

Las actividades de I+D+i desarrolladas por el Grupo durante el año 2014 se centraron principalmente en la justificación de nueve de los diez proyectos de I+D+i, concedidos al Grupo por las distintas entidades oficiales como MINECO (Ministerio de Economía y Competitividad) y CDTI (Centro del Desarrollo Tecnológico Industrial). Cabe resaltar la finalización de forma exitosa de cuatro de los proyectos mencionados: CEMESFERAS, HORMIGONES POROSOS DE ALTAS RESISTENCIAS, ESCOMBRERAS Y MICROCEMENTOS. Fruto de esta investigación a continuación se resumen los principales resultados obtenidos en estos cuatro proyectos:

- Se han diseñado nuevos materiales cementicios con menor huella de carbono promoviendo una producción sostenible mediante el ahorro de recursos naturales y menores emisiones de gases invernadero en proceso.
- Se han desarrollado nuevos hormigones porosos de alta resistencias, para dar servicio a nuevas aplicaciones bajo el marco de la eficiencia energética, y futuros pavimentos drenantes para tráfico pesado.
- Se ha investigado en cementos ecoeficientes a través de la valorización de cenizas procedentes de escombreras térmicas.

- Se ha desarrollado una nueva gama de microcementos posicionándonos nivel mundial en este tipo de productos especiales, destinados a aplicaciones de restauración de microfisuras en presas y estabilización de suelos.

Paralelamente se ha continuado con el impulso y desarrollo de los otros seis restantes proyectos; NANOMICRO, CEMESMER, IISIS, BALLAST, MERLIN y MAVIT, cumpliendo con la planificación de los trabajos de investigación dentro del hito 2014. Con el objetivo de poner en valor la innovación del Grupo, en el tercer trimestre del 2014, el Departamento de I+D+i, gestionó las desgravaciones fiscales por actividades de I+D y personal propio del ejercicio anterior, acogiéndonos a la nueva Ley de Emprendedores aprobada en el ejercicio 2013. Estos trabajos se coordinaron con el Departamento Fiscal, estimando un beneficio de más de 1.000 miles de euros.

En todo este proceso, la propiedad intelectual sigue siendo una pieza indispensable en la protección de las tecnologías desarrolladas, donde mencionar la aprobación por la OEPM de dos nuevas patentes en este año ampliando nuestra cartera a 4 patentes en Cementos Portland Valderrivas, las cuales se citan más adelante en este epígrafe 11.

A nivel global, las ayudas obtenidas desde el año 2010 hasta la fecha ascienden a 14 millones de euros aproximadamente, con un 18% de subvenciones a fondo perdido incluyendo las desgravaciones fiscales por actividades de I+D+i. A esta cifra hay que sumarle las ayudas obtenidas para otras inversiones con carácter innovador ejecutadas en las fábricas.

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

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

En cuanto a las patentes, la cartera actual de la Sociedad está formada por 4 patentes, concedidas por la Oficina Española de Patentes y Marcas (OEPM) a la Sociedad como titular único:

- Patente en España con número de solicitud P200950053: “MATERIAL VITREO CON PROPIEDADES CEMENTANTES Y PROCEDIMIENTO DE FABRICACIÓN DEL MISMO”.
- Patente en España con número de solicitud P200950065: “PARTICULAS DE PROPIEDADES CEMENTANTES, PROCEDIMIENTO DE FABRICACIÓN Y CEMENTO”.
- Patente en España con número de solicitud P201130610: “NANOMICROCEMENTOS”.
- Patente en España con número de solicitud P 201231115: “CEMENTO DE ALTAS PRESTACIONES MECÁNICAS A CORTAS EDADES”.

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

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

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

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

En el mercado de cemento de España, de acuerdo con las previsiones que maneja el departamento de estudios de Oficemen, se barajan crecimientos del consumo aparente de cemento en 2015 de entre el 5% y el 6%. En el mercado de EE.UU. y de acuerdo con las previsiones de *Portland Cement Association* (“PCA”), se esperan crecimientos notables en los próximos años para el sector del cemento. Si bien el año 2014 terminó con un crecimiento de aproximadamente el 8%, se estima que los años siguientes tendrán crecimientos superiores.

Según los datos provisionales acumulados al mes de marzo que facilita Oficemen, el consumo de cemento en España durante el primer trimestre del 2015 ha sido de 2,5 millones de toneladas, registrando un crecimiento del 8,5% respecto al 2014, superando así las estimaciones de Oficemen respecto al nivel de actividad.

AVANCES DE DATOS ESTADÍSTICOS PROVISIONALES CORRESPONDIENTES AL MES DE MARZO 2015	3M 2015	3M 2014	Variación absoluta	Variación porcentual
	toneladas			
DATOS DEL MES				
Total producción clinker gris	1.500.951	1.342.125	158.826	11,8%
Total producción de cemento gris	1.229.124	1.207.482	21.642	1,8%
Ventas domésticas cemento gris.....	926.857	835.147	91.710	11,0%
Ventas domésticas cemento blanco (I).....	32.919	28.619	4.300	15,0%
Total ventas domésticas cemento	959.776	863.766	96.010	11,1%
Consumo aparente de cemento	983.210	875.824	107.386	12,3%
Consumo aparente medio diario	44.691	41.706	2.985	7,2%
Exportaciones de cemento.....	348.509	365.461	-16.952	-4,6%
Exportación de clinker.....	471.085	616.682	-145.597	-23,6%
Total exportaciones	819.594	982.143	-162.549	-16,6%
Importaciones de cemento.....	30.858	13.426	17.432	129,8%
importaciones de clinker.....	192	342	-150	-43,8%
Total importaciones	31.050	13.768	17.282	125,5%
DATOS ACUMULADOS DEL AÑO				
Total producción clinker gris	3.869.845	3.813.599	56.246	1,5%
Total producción de cemento gris	3.138.274	3.158.188	-19.913	-0,6
Ventas domésticas cemento gris.....	2.401.975	2.206.311	195.664	8,9%
Ventas domésticas cemento blanco (I).....	84.899	74.249	10.650	14,3%

AVANCES DE DATOS ESTADÍSTICOS PROVISIONALES CORRESPONDIENTES AL MES DE MARZO 2015	3M 2015	3M 2014	Variación absoluta	Variación porcentual
		toneladas		
Total ventas domésticas cemento.....	2.486.874	2.280.560	206.314	9,0%
Consumo aparente de cemento.....	2.552.962	2.353.565	200.397	8,5%
Consumo aparente medio diario.....	41.193	37.691	3.232	8,5%
Exportaciones de cemento.....	790.835	975.626	-184.791	-18,9%
Exportación de clinker.....	1.141.975	1.432.505	-290.530	-20,3
Total exportaciones.....	1.932.810	2.408.130	-475.321	-19,7
Importaciones de cemento.....	87.677	77.352	10.325	13,3%
Importaciones de clinker.....	50.567	46.089	4.479	9,7%
Total importaciones.....	138.244	123.441	14.804	12,0%

En este contexto, el Grupo ha mantenido niveles de actividad durante el primer trimestre de 2015, medidos en toneladas vendidas de cemento gris, un 5% superiores a las del mismo trimestre del año 2014. El menor ritmo de crecimiento respecto al sector se debe fundamentalmente a la mayor presencia del Grupo en la zona norte, zona que se ha visto afectada negativamente por la climatología durante los primeros meses del año. Respecto a la tendencia de resultados frente al año anterior, esta se ve afectada por la diferente venta de derechos de CO2 respecto al año anterior y por el adelanto de determinadas operaciones de mantenimiento.

En EE.UU. pese a las adversas condiciones climáticas las ventas del Grupo en toneladas han crecido en el primer trimestre de 2015 un 4.2% frente al mismo periodo del año anterior. En este caso los precios de venta no se han visto resentidos, sino que al contrario han aumentado de forma consistente. Así, se prevé que el crecimiento de la actividad en EE.UU. gane fuerza y se refleje en incrementos de actividad y precio, únicamente ajustados en el primer trimestre del año por la propia temporalidad y climatología de la zona.

La actividad del sector en Túnez en el primer trimestre de 2015 refleja un descenso del 10% con respecto al año pasado. Hay que señalar que este año el mercado tunecino cuenta con mayor capacidad de producción que el año anterior al haber entrado en funcionamiento una nueva fábrica de cemento en Túnez durante el 2014, lo que disminuye tanto el volumen de ventas del Grupo como su penetración de mercado.

Compensando en parte el descenso del mercado nacional, las exportaciones del Grupo en el mercado de Túnez crecieron un 141% en el primer trimestre de 2015 frente al mismo periodo del año anterior. De esta forma, entre las ventas de mercado nacional y las ventas para exportación, las ventas en Túnez por toneladas se situaron un 1% por debajo de su nivel de ventas de cemento el año anterior. El descenso de actividad en el mercado de Túnez ha creado fuertes tensiones en los precios de venta, en parte mitigadas por las ventas de exportación que todavía presentan elevados márgenes.

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

12.2. Tendencias, incertidumbres o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de CPV.

Los principales factores que podrían tener una incidencia en las perspectivas de CPV son aquellos contenidos en la Sección I “Factores de Riesgo” del presente Documento de Registro.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

CPV ha optado por no incluir previsiones o estimaciones de beneficios.

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

14.1. *Nombre, dirección profesional y cargo en CPV de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión y las actividades principales de importancia respecto de CPV y desarrolladas fuera de la misma.*

A. Consejo de Administración

A continuación, se detalla la composición del Consejo de Administración de CPV a la fecha del presente Documento de Registro, indicando el cargo ejercido por cada uno de los miembros del Consejo.

Nombre/Denominación social	Cargo	Carácter del cargo ⁽¹⁾	Domicilio Profesional
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. ⁽²⁾	Presidente	Dominical	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
D. Gerardo Kuri Kaufmann	Consejero Delegado	Ejecutivo	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. ⁽³⁾	Vocal	Dominical	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
Meliloto, S.L. ⁽⁴⁾	Vocal	Dominical	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
Inmobiliaria AEG, S.A., de C.V. ⁽⁵⁾	Vocal	Dominical	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
Inmuebles Inseo, S.A., de C.V. ⁽⁶⁾	Vocal	Dominical	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	Vocal	Independiente	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
D. Juan Béjar Ochoa	Vocal	Dominical	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España
D. Álvaro Alepez Sánchez	Vocal	Independiente	Calle María Tubau, 9 28050 Madrid, España

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

(2) Representante persona física: Dña. Alicia Alcocer Koplowitz. Sociedad controlada por Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu.

(3) Representante persona física: Dña. Esther Alcocer Koplowitz. Sociedad controlada por Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu.

(4) Representante persona física: Dña. Carmen Alcocer Koplowitz. Sociedad controlada por Dña. Esther Koplowitz Romero de Juseu.

(5) Representante persona física: D. Alejandro Aboumrád González. Sociedad controlada por Inmobiliaria Carso, S.A. de C.V., entidad que no cuenta con un accionista de control a los efectos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

(6) Representante persona física: D. Juan Rodríguez Torres. Sociedad controlada por Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V., entidad que no cuenta con un accionista de control a los efectos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de CPV cuenta con Dña. M^a Concepción Ortuño Sierra como Secretaria no consejera del Consejo de Administración de la Sociedad, cargo para el que fue nombrada el 26 de febrero de 2015.

Con motivo de la aprobación de la *Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo*, que entró en vigor el 24 de diciembre de 2014, ha sido necesario adaptar la redacción de los textos corporativos de la Sociedad a las disposiciones imperativas que introduce la LSC.

En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión de 18 de mayo de 2015, aprobó una propuesta de modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de CPV, cuya aprobación se someterá a la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada para el día 22 de junio de 2015. Dado que las referidas propuestas de modificación han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad con el voto favorable de los consejeros dominicales del accionista de control, es previsible que la Junta General proceda a la aprobación de las referidas propuestas. Asimismo, el Consejo de Administración aprobó en la citada sesión de 18 de mayo de 2015 la modificación del Reglamento del Consejo de Administración para adaptarlo a la referida reforma legislativa, cuya entrada en vigor tendrá lugar en el mismo día de la aprobación por la Junta General de la modificación de los Estatutos Sociales, es decir, el 22 de junio de 2015. A estos efectos, cualquier referencia a los textos corporativos de CPV en el presente Documento de Registro se entenderá hecha a las propuestas de modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General así como al texto del Reglamento del Consejo de Administración aprobado en sesión de 18 de mayo de 2015.

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

- El Consejo de Administración elegirá de entre los consejeros, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un Presidente y, en su caso, uno o más Vicepresidentes que sustituirán al Presidente, por razón de su orden, y, en defecto de Vicepresidente, por el consejero de mayor edad, en caso de imposibilidad o ausencia. Asimismo, el Consejo de Administración nombrará, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, al Secretario y podrá nombrar a un Vicesecretario, que podrán no ser consejeros.
- El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mayoría de sus componentes, y los acuerdos se tomarán por mayoría absoluta de los consejeros concurrentes, excepto en los supuestos de delegación permanente de alguna facultad del Consejo de Administración en la Comisión Ejecutiva, en el Presidente o en el Consejero Delegado; la designación de los consejeros que hayan de ocupar tales cargos y la aprobación del contrato que se celebre entre el consejero con funciones ejecutivas y la Sociedad, debiendo abstenerse el consejero afectado por el citado contrato de asistir a la deliberación y de participar en la votación, en los que se requerirá el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo.
- El Consejo de Administración se reunirá al menos una vez al trimestre y siempre que lo acuerde el Presidente, o quien haga sus veces, o cuando lo solicite la Comisión Ejecutiva o, al menos, un tercio de los miembros del Consejo. En este último caso, si el Presidente sin causa justificada no hubiera acordado la convocatoria en el plazo de un mes, el Consejo podrá ser convocado por los consejeros que hayan solicitado la reunión, para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social.
- Con carácter general, y sin perjuicio de lo previsto en el párrafo anterior, el Secretario convocará las reuniones en nombre del Presidente, mediante carta, telegrama, correo electrónico o telefax, dirigido a cada consejero con una antelación mínima de 4 días a la fecha de la reunión. En caso de urgencia, apreciada libremente por el Presidente, podrá convocarse con sólo 24 horas de antelación a la fecha y hora de la reunión del Consejo de Administración.
- Los consejeros y las Comisiones del Consejo podrán solicitar al Presidente la inclusión de asuntos en el orden del día y el Presidente estará obligado a atender dicha solicitud.
- El Consejo de Administración constituirá en todo caso una Comisión Ejecutiva en la que podrá delegar todas sus facultades, excepto aquellas que, de conformidad con la LSC, los Estatutos o el Reglamento del Consejo, fueran indelegables.
- El Consejo de Administración deberá asimismo crear, con carácter permanente, una Comisión de Auditoría y Control y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, debiendo favorecer la independencia en el ejercicio de sus funciones. Sin perjuicio de lo anterior, el Consejo de Administración podrá constituir además otras Comisiones de ámbito interno con las atribuciones, composición y régimen de funcionamiento que el propio Consejo de Administración determine en cada caso.

B. Comisión Ejecutiva

Tal y como se ha mencionado en el apartado anterior, en virtud de los artículos 35 y 36 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo constituirá en todo caso una Comisión Ejecutiva, que estará compuesta por un mínimo de 5 y un máximo de 10 miembros.

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

Nombre	Cargo	Carácter
<i>Vacante</i>	Presidente	--
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. ⁽¹⁾	Vocal	Dominical
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. ⁽²⁾	Vocal	Dominical
Meliloto, S.L. ⁽³⁾	Vocal	Dominical
Dña. M ^a Concepción Ortuño Sierra.....	Secretaria no vocal	--

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

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

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

No obstante, es importante destacar que el Consejo de Administración procederá a adecuar la composición de la Comisión Ejecutiva a lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración, cuyo texto entrará en vigor en la misma fecha de la aprobación por la Junta General de 22 de junio de 2015 de la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales.

A continuación, se resume el régimen de la Comisión Ejecutiva recogido en el Reglamento del Consejo de Administración:

- El Consejo podrá delegar permanentemente en la Comisión Ejecutiva todas las facultades que competen al Consejo de Administración, salvo aquellas cuya competencia tenga reservadas por ministerio de la LSC, de los Estatutos Sociales o del Reglamento del Consejo.
- Los miembros de la Comisión Ejecutiva cesarán cuando lo hagan en su condición de consejeros o cuando así lo acuerde el Consejo, y las vacantes que se produzcan serán cubiertas a la mayor brevedad por el Consejo de Administración.
- En caso de ausencia o imposibilidad del Presidente de la Comisión Ejecutiva, o habiendo quedado vacante este cargo, sus funciones serán ejercidas por el miembro que resulte elegido a tal fin por la mayoría de los asistentes a la reunión.
- La Comisión Ejecutiva celebrará sus sesiones ordinarias todos los meses en que no esté prevista la celebración de reuniones del Consejo de Administración, excluido el mes de agosto, pudiendo reunirse con carácter extraordinario cuando lo requieran los intereses sociales.
- La convocatoria de las reuniones de la Comisión Ejecutiva se realizará a instancia del Presidente por propia iniciativa o cuando lo soliciten, al menos, 2 de sus miembros, mediante carta, telegrama, e-mail o telefax, dirigido a cada uno de sus miembros con una antelación mínima de 48 horas a la fecha de la reunión, pudiendo no obstante convocarse con carácter con 24 horas de anticipación a la fecha y hora de la junta del Consejo de Administración por razones de urgencia, en cuyo caso, el orden del día de la reunión se limitará a los puntos que hubiera motivado la urgencia.
- La Comisión Ejecutiva quedará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, entre presentes y representados, al menos la mayoría de sus miembros, adoptándose los acuerdos por la mayoría absoluta de los miembros asistentes a la reunión.
- Los ausentes podrán hacerse representar por otro miembro de la Comisión Ejecutiva. En todo caso, los consejeros no ejecutivos sólo podrán hacerse representar por otro consejero no ejecutivo.

- La Comisión Ejecutiva, a través de su Presidente, informará al Consejo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión, remitiéndose copia a todos los consejeros de las actas de las sesiones de la misma.

C. Comisión de Auditoría y Control

En virtud de los artículos 39 y 40 de los Estatutos Sociales y 37 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo de Administración constituirá una Comisión de Auditoría y Control, sin funciones ejecutivas y con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación, que estará compuesta por un mínimo de 3 y un máximo de 6 consejeros, designados por el Consejo de Administración de entre los consejeros no ejecutivos de los cuales, al menos dos, deberán ser consejeros independientes y uno de ellos será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

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

Nombre	Cargo	Carácter
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	Presidente	Independiente
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. ⁽¹⁾	Vicepresidente	Dominical
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. ⁽²⁾	Vocal	Dominical
Dña. M ^a Concepción Ortuño Sierra.....	Secretaria no vocal	--

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

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

No obstante, es importante destacar que el Consejo de Administración procederá a adecuar la composición de la Comisión de Auditoría y Control a lo previsto en la LSC y en el Reglamento del Consejo de Administración, cuyo texto entrará en vigor en la misma fecha de la aprobación por la Junta General de 22 de junio de 2015 de la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales.

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

- La Comisión elegirá, de entre sus miembros independientes, un Presidente, pudiendo elegir, además, un Vicepresidente. La duración de estos cargos no podrá exceder de 4 años ni de la de sus mandatos como miembros de la Comisión, pudiendo ser reelegidos una vez transcurrido al menos un año desde su cese.
- Actuará como Secretario, y en su caso Vicesecretario, la persona que, sin precisar la cualidad de consejero, designe la Comisión.
- Los miembros de la Comisión podrán ser asistidos en sus sesiones por las personas que, con la cualidad de asesores y hasta un máximo de 2 por cada uno de dichos miembros, consideren éstos conveniente. Tales asesores asistirán a las reuniones con voz pero sin voto.
- La Comisión se reunirá cuantas veces sean necesarias para el cumplimiento de sus funciones a juicio de su Presidente y, al menos, una vez al trimestre, quedando válidamente constituida cuando concurren, al menos, la mayoría de sus miembros, adoptándose sus acuerdos por mayoría absoluta de los miembros presentes o representados en la reunión. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.

Entre las competencias de la Comisión de Auditoría y Control, destacan las siguientes:

- Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que se planteen en relación con aquellas materias que sean competencia de la Comisión.
- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna de la Sociedad y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.

En todo caso, deberá recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculadas a este de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre:
 - la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente, y
 - la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.
- Aquellas otras que, en su caso, le atribuyan los Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.

D. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Según lo establecido en los artículos 39 y 41 de los Estatutos y 38 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo constituirá una Comisión de Nombramientos y Retribuciones sin funciones ejecutivas y con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación, que estará compuesta por un mínimo de 4 y un máximo de 6 consejeros designados por el Consejo de Administración. La totalidad de sus miembros serán consejeros no ejecutivos y al menos 2 de ellos, consejeros independientes.

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

Nombre	Cargo	Carácter
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. ⁽¹⁾	Presidente	Dominical
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. ⁽²⁾	Vocal	Dominical
Meliloto, S.L. ⁽³⁾	Vocal	Dominical
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	Vocal	Independiente
Dña. M ^a Concepción Ortuño Sierra.....	Secretaria no vocal	--

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

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

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

No obstante, es importante destacar que el Consejo de Administración procederá a adecuar la composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones a lo previsto en la LSC y en el Reglamento del Consejo de Administración, cuyo texto entrará en vigor en la misma fecha de la aprobación por la Junta General de 22 de junio de 2015 de la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales.

Las características más relevantes del régimen de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se indican a continuación:

- La Comisión designará un Presidente de entre sus miembros independientes. Asimismo, la Comisión contará con un Secretario con voz y sin voto, que no precisará tener la condición de consejero.
- Los miembros de la Comisión podrán ser asistidos durante la duración de sus sesiones por las personas que, con la cualidad de asesores y hasta un máximo de 2 por cada miembro de la Comisión, consideren éstos conveniente. Tales asesores asistirán a las reuniones con voz pero sin voto.
- La Comisión se reunirá, a juicio de su Presidente, cuantas veces sean necesarias para el cumplimiento de sus funciones y, al menos, una vez al trimestre, quedando válidamente constituida cuando concurren la mayoría de sus miembros, adoptándose sus acuerdos por mayoría absoluta de los miembros presentes o representados a la reunión. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.

Entre las competencias de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones destacan las siguientes:

- Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.
- Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos consejeros por la Junta General de Accionistas.
- Informar las propuestas de nombramiento de los restantes consejeros para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas, así como las propuestas para su reelección o separación por la Junta General de Accionistas.
- Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
- Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y del primer ejecutivo de la Sociedad y, en su caso, formular propuestas al Consejo de Administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
- Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de la Comisión Ejecutiva o del Consejero Delegado, así como la retribución individual y las demás condiciones contractuales de los consejeros ejecutivos, velando por su observancia.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la LSC, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo y, en particular, sobre las operaciones con partes vinculadas.

E. *Comité de Dirección*

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

Nombre	Cargo
D. Lope de Hoces Iñiguez.....	Dirección Corporativa de Recursos Humanos
D. Luis Ángel Herreras López	Dirección Corporativa Técnica
D. Victor Hugo García Brosa.....	Director General del Negocio del Cemento y Dirección Corporativa de Planificación Estratégica
Dña. M ^a Concepción Ortuño Sierra.....	Dirección Corporativa de Asesoría Jurídica
D. Jaime Úrculo Bareño.....	Dirección Corporativa de Finanzas
Dña. María José Aguado.....	Dirección Corporativa de Administración y Medios
D. Francisco Zunzunegui Fernández.....	Dirección de Negocio de España y Reino Unido
D. Pablo Antonio Hidalgo Blázquez.....	Dirección de Negocio Norte de África
D. Jose Llontop.....	Dirección de Negocio en EE.UU. de América

F. *Cargos en entidades distintas de la Sociedad*

En la siguiente tabla se indican las empresas o asociaciones de las que los miembros del Consejo de Administración y los altos directivos de la Sociedad son o han sido miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o socios directos, en cualquier momento en los últimos cinco años, con excepción de (i) aquellas sociedades de carácter meramente patrimonial o familiar; (ii) participaciones accionariales de sociedades cotizadas que no tienen el carácter de participación significativa; (iii) sociedades filiales de la Sociedad; y (iv) cualesquiera otras que no tengan relevancia alguna a los efectos de la actividad de la Sociedad.

Nombre/ Denominación social	Cargo en CPV	Actividades significativas fuera del Grupo CPV
E.A.C Inversiones Corporativas, S.L.	Presidente y Consejero	Fomento Construcciones y Contratas, S.A. – Consejero (vigente) Realia Business, S.A. – Consejero (vigente) B-1998, S.L. – Consejero (vigente) Barclays Bank, S.A. – Consejero (hasta 2015) Globalvia Infraestructuras, S.A. – Consejero (hasta 2014) FCC Construcción, S.A. – Consejero (hasta 2014) Fomento Construcciones y Contratas, S.A. – Consejero (vigente) Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V – Consejero (vigente) Minería Frisco, S.A.B de CV. – Consejero (vigente) Elementia, S.A. – Consejero (vigente) Phillip Morris México, S.A. de CV. – Consejero (hasta 2015)
D. Gerardo Kuri Kaufmann	Consejero Delegado	Fomento Construcciones y Contratas, S.A. – Consejero (hasta 2015)
E.A.C. Medio Ambiente, S.L.....	Consejero	Globalvia Infraestructuras, S.A. – Consejero (vigente)
Meliloto, S.L.....	Consejero	Realia Business, S.A. – Consejero (vigente) Fomento Construcciones y Contratas, S.A. – Consejero Delegado y Vicepresidente segundo (vigente)
D. Juan Béjar Ochoa	Consejero	Globalvia Infraestructuras, S.A. – Presidente ejecutivo (hasta 2013)
D. Álvaro Alepuz Sánchez.....	Consejero	Banco Internacional de Andorra – Consejero (hasta 2010)

A continuación se incluye un breve curriculum vitae de cada uno de los miembros del Consejo de Administración y de los altos directivos de CPV.

1. Consejo de Administración

D^a. Alicia Alcocer Koplowitz, en representación de E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L.

Licenciada en Derecho, inició su actividad profesional en el Banco Zaragozano, donde durante cuatro años asumió diferentes responsabilidades en diversas áreas y departamentos. Ha sido consejera del Banco Zaragozano y de la sociedad Gesinar.

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

D. Gerardo Kuri Kaufmann

Ingeniero Industrial por la Universidad Anáhuac. De 2008 a 2010 fue Director de Compras de Carso Infraestructura y Construcción, S.A.B. de C.V. A partir de la constitución de Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V. asumió la Dirección General de la misma y forma parte del Consejo de Administración.

Adicionalmente es miembro de los Consejos de Administración de Minera Frisco, S.A.B. de C.V., Elementia, S.A., y Phillip Morris México, S.A. de C.V.

D^a. Esther Alcocer Koplowitz, en representación de E.A.C. Medio Ambiente, S.L.

Licenciada en Derecho y PADE (Programa de Alta Dirección de Empresas) por IESE. Ha sido consejera del Banco Zaragozano y miembro del patronato de la Fundación Adecco.

Consejera y Vicepresidenta segunda de FCC, consejera de Realia Business, S.A., de FCC Construcción, S.A., de la compañía británica Waste Recycling Group Limited y de Globalvía Infraestructuras, S.A. Forma parte del Consejo de Vigilancia de Alpine Holding GmbH y de ASA Abfall Service AG y es miembro de los patronatos de la Fundación Esther Koplowitz y de la Fundación Valderrivas.

D^a. Carmen Alcocer Koplowitz, en representación de Meliloto, S.L.

Licenciada en Derecho.

Consejera de FCC y miembro de los patronatos de la Fundación Esther Koplowitz y de la Fundación Valderrivas.

D. Alejandro Aboumrad González, en representación de Inmobiliaria AEG, S.A., de C.V.

Ingeniero Industrial por la Universidad Anáhuac. Ha trabajado en sociedades filiales y empresas relacionadas con Grupo Carso en los últimos 11 años, de los cuales 5 años trabajó en Grupo Financiero Inbursa, en el área de Evaluación de Proyectos y Evaluación de Riesgos.

Actualmente es Director General de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. ("Ideal") y Minera Frisco, S.A.B. de C.V. ("Minera Frisco"), además de consejero de Inmuebles Carso, S.A.B. de C.V., Ideal, Minera Frisco y diversas subsidiarias de dichas empresas.

D. Juan Rodríguez Torres, en representación de Inmuebles Inseo, S.A., de C.V.

Ingeniero Civil por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), Maestro de Matemáticos, Stage en Francia en Beton Precontraint, Estudios Maestría en Ingeniería en Planeación e Investigación de Operaciones en UNAM y Programa Alta Dirección de Empresas AD-2 del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE Business School).

Ha sido Jefe de Producción y Contralor de Preesforzados Mexicanos S.A de ICA, Director General de Grupo Domit, del sector calzado así como Fundador y Director de varias empresas de calzado.

Es consejero consultivo de Grupo Financiero Banamex, consejero de Procorp S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales, consejero de Minera Frisco, S.A.B. de C.V. y Presidente de su Comité de Auditoría. Es, asimismo, consejero de Grupo Sanborns, S.A.B. de C.V., consejero de Elementia y Presidente de su Comité de Auditoría.

D. Francisco Javier Taberna Aldaz

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (especialidad de marketing) por la Universidad de Deusto E.S.T.E. (San Sebastián) y Máster PDG por el IESE 2003 (Universidad de Navarra). Ha cursado estudios especializados de marketing e inglés comercial en Reino Unido, Escocia y EE.UU.

Ha sido auditor de cuentas para la firma Ernst & Young, Director Comercial de la empresa Navarra Talleres Iruña, S.A. y Director Gerente y consejero de Tiruña UK, Ltd., en Manchester (Reino Unido). Ha ocupado los cargos de Director General de Comercio y Turismo del Gobierno de Navarra, y de consejero en las sociedades públicas SODENA y NAFINCO. Ha sido, así mismo, consejero-presidente de la sociedad Parque de la Naturaleza de Navarra S.A., y Director Gerente del proyecto de Red de Hoteles con encanto de Navarra a través de la sociedad Navarra Excelencia Turística, S.L. empresa perteneciente al fondo de capital riesgo Fondetur SPE, S.A. Es socio consultor de IDN, empresa especializada en eficiencia energética, activa y pasiva, y consultoría turística.

D. Juan Béjar Ochoa

Licenciado en Derecho y Económicas por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE E-3).

Inició su trayectoria profesional en el sector cementero como Jefe del Departamento de Planificación y Control en la empresa HISALBA, perteneciente al fabricante de cemento Holderbank Group. Posteriormente ocupó el puesto de Controller en la empresa ENASA, propiedad de International Harvester, y entre 1983 y 1991 desempeñó el cargo de Director General de UMAR, hoy Holcim Trading, compañía responsable del negocio internacional de todas las fábricas del Grupo HOLCIM. A partir de 1991, centró su actividad profesional en el sector de las infraestructuras, primero en el Grupo Ferroviario, como Director de Diversificación y Director General de Desarrollo; después en Ferroviario Infraestructuras, como Vicepresidente y consejero delegado de CINTRA y consejero delegado de Ferroviario Aeropuertos; y finalmente como Presidente Ejecutivo de Citigroup Infrastructure Management Company. Es Vicepresidente Segundo y consejero delegado de FCC. Ha sido Presidente y consejero delegado de CPV y es Presidente de Globalvía, empresa de concesiones de infraestructuras participada al 50% entre FCC y Bankia.

D. Álvaro Alepuz Sánchez

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, ha sido profesor de ésta en la Cátedra de Análisis Contable Superior.

Ha desempeñado importantes posiciones en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya, donde inició su actividad profesional en el año 1974 como Director del Departamento de Riesgos del Banco de Financiación Industrial, ocupando posteriormente los cargos de Director General del Banco General de Crédito Comercial y del Banco Occidental. En 1984 se incorpora como Director General al Grupo Construcciones y Contratas, ocupando posteriormente el cargo de Director General de GRUCYCSA. Ha sido Vicepresidente Ejecutivo de GRUBARGES, Presidente Ejecutivo de SAFEI y del Grupo BIPOP CARIRE España, y más recientemente Consejero independiente del Banco Internacional de Andorra, perteneciente al Grupo Banca Mora.

2. Comité de Dirección

D. Luis Ángel Herreras López

Ingeniero Técnico Industrial por la Universidad Politécnica de Valladolid.

Ingresó en el Grupo CPV en 1984, donde ha desempeñado diversas posiciones como Director Técnico, Director de Benchmarking, VP de Operaciones Industriales en GCH (EE.UU), y Director de la Fábrica de El Alto.

Fue nombrado Director Corporativo Técnico de la Sociedad en octubre de 2013.

D. Víctor García Brosa

Ingeniero Químico por la Universidad Nacional de Mar del Plata (Argentina), ha cursado un MBA en el MIT Sloan School of Management (Cambridge, EE.UU.), vinculado al prestigioso Massachusetts Institute of Technology (MIT). El Sr. García Brosa habla español e inglés fluidos, y tiene buenos conocimientos de alemán.

Su trayectoria profesional se inició con prácticas realizadas en Alemania en las multinacionales químicas BASF y Hoechst (hoy perteneciente al Grupo farmacéutico francés Sanofi-Aventis), así como en la Universidad de Kaiserslautern. En 1996 se incorporó a Exxon Corporation, en Campana (Argentina) como analista económico, siendo posteriormente nombrado Ingeniero de proyectos en la compañía INFINEUM, joint-venture formada por Shell y la División Química de Exxon Corporation. En 2001 se incorpora a Mckinsey&Company, como asociado senior en consultoría estratégica, puesto que desempeñará hasta abril de 2005, fecha de su incorporación a CPV. Dentro del Grupo, ha ocupado el puesto de Director de Planificación Estratégica incorporando posteriormente también las responsabilidades de las Relaciones con Inversores.

Ocupa el cargo de Director Corporativo de Planificación Estratégica desde octubre de 2012. Recientemente ha sido también nombrado Director General del Negocio de Cemento.

D. Lope de Hoces Iñiguez

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, posee un MBA por el IESE (Universidad de Navarra) y varios cursos de Postgrado.

Ha tenido diferentes posiciones dentro del Grupo Cemex durante 10 años, incluyendo la de Director de Relaciones Laborales de Cemex España y Director de Recursos Humanos de Cemex Italia, también ha participado en diferentes proyectos internacionales de adquisición e integración de operaciones desde la función de recursos humanos. Anteriormente a su incorporación a CPV, ocupaba el puesto de Director de Recursos Humanos en Redexis Gas (Antigua Endesa Gas T&D).

En CPV ocupó el puesto de Director de Organización y Desarrollo de Recursos Humanos hasta que en noviembre del 2014 fue nombrado Director Corporativo de Recursos Humanos y Servicios Generales.

D^a. M^a Concepción Ortuño Sierra

Licenciada en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid.

Tras trabajar seis años en la CNMV, ha desarrollado gran parte de su carrera profesional en el Grupo FCC, a cuya Asesoría Jurídica se incorporó en 2004, donde ha desempeñado los cargos de Directora del Departamento de Asesoría Jurídica de Construcción en el área de Concesiones y, a partir de su constitución en 2007, el de Directora de la Asesoría Jurídica de Globalvía Infraestructuras, S.A, sociedad participada al 50% por FCC y Bankia, dedicada a la gestión de infraestructuras en régimen de concesión. En noviembre de 2008 se incorporó al Grupo Cementos Portland Valderrivas como Directora de la Asesoría Jurídica Internacional y Societaria, y Secretaria de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Durante el período comprendido entre septiembre de 2013 y de 2014 desarrollo dichas funciones para el Grupo Giant.

Es Directora Corporativa de Asesoría Jurídica desde octubre de 2014, y Secretaria del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de su Comisión de Auditoría y Control, Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y Comisión Ejecutiva desde febrero de 2015.

D. Jaime Úrculo Bareño

Ingeniero Superior Industrial, especializado en técnicas energéticas por la Universidad Politécnica de Madrid, realizó el MBA del Instituto de Empresa de Madrid/London Business School de Londres.

Anteriormente, desempeñó los cargos de Director de Auditoría Interna del Grupo Cementos Portland Valderrivas, Director de la División de Motor Management Services en AON Gil y Carvajal Consulting, S.A., Director de la División Corporativa en el Real Automóvil Club de España, Director de Control de Gestión de Gas Natural SDG, S.A. , Consultor en el Instituto de Estudios Europeos y Director del MBA y profesor en el Instituto de Empresa.

Ha sido Director Corporativo de Administración y Finanzas del Grupo desde octubre de 2005, y actualmente es Director Corporativo de Finanzas.

D^a. María José Aguado

Licenciada en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Ha cursado diversos cursos de postgrado en el IMD y el programa PADE del IESE.

Su trayectoria profesional se inició en Coopers & Lybrand como consultora financiera, para incorporarse posteriormente al grupo Holcim, en el que permaneció 18 años, desempeñando diferentes funciones como Controller, IT manager, Directora de Control de Gestión, y finalmente Directora de Administración y Finanzas.

En 2014 se incorporó a CPV ocupando actualmente el cargo de Directora Corporativa de Administración y Medios.

D. Francisco Zunzunegui

Ingeniero Superior de Minas por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Minas de Oviedo.

Tras trabajar en minería de carbón y en empresas de exploración petrolífera, en 1983 ingresa en el Grupo Alfa como ingeniero siendo nombrado Subdirector de Fábrica en 1988 y Director de la Fábrica en Mataporquera en 1990. En 1999 fue nombrado Director General del Grupo Alfa y en 2007 Director de Operaciones España del Grupo CPV. Posteriormente ha desempeñado el cargo de Director Corporativo Industrial.

Desde mayo de 2013 ocupa el cargo de Director de Negocio de España y Reino Unido.

D. José Llontop

Licenciado en Ingeniería Mecánica por la Universidad de Virginia (1982), posee un Programa General de Gerentes por la Harvard Business School (Massachusetts) y un Máster en Administración de Empresas por la Rice University (Houston, Texas).

Cuenta con más de 27 años de experiencia en la industria del cemento y el hormigón. Durante once años desempeñó diversos puestos de alta dirección en CEMEX, asumiendo la gestión regional en áreas tan diversas como Europa, Oriente Medio, Asia y Australia, así como Austria, Croacia, República Checa, Hungría e Israel. En 2010 asumió la Presidencia de la empresa Saudi Ready Mix Concrete Co., en Al-Khobar (Arabia Saudí).

Desde abril de 2012 ocupa el cargo de Director de Negocio de EE.UU. de América.

D. Pablo Antonio Hidalgo Blázquez

Ingeniero Agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid, posee un MBA en IESE y varios cursos de Postgrado. Habla tres idiomas (español, inglés y francés).

Ha tenido diferentes posiciones dentro del Grupo Holcim durante 18 años, incluyendo la de consejero delegado de Holcim Nicaragua, Director Financiero de Holcim Trading España, Director de Compañías Afiliadas en Oriente Medio y Norte de África, posición esta última desde la que participó activamente en el desarrollo de la Compañía identificando y desarrollando nuevas oportunidades de negocio y la apertura de nuevos mercados. Fue miembro del Comité Ejecutivo de Holcim Trading. Anteriormente perteneció, durante ocho años, a la firma Coopers & Lybrand (actualmente PriceWaterhouseCoopers).

Fue nombrado Director de Negocio Norte de África en octubre de 2013, cargo que ocupa actualmente.

G. Naturaleza de toda relación familiar entre consejeros y alta dirección

Dña. Alicia Alcocer Koplowitz, representante persona física del consejero E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L., es hermana de Dña. Esther Alcocer Koplowitz, representante persona física del consejero E.A.C. Medio Ambiente, S.L., y de Dña. Carmen Alcocer Koplowitz, representante persona física del consejero Meliloto, S.L.

H. Condenas, sanciones o inhabilitaciones impuestas a consejeros y altos directivos

Se hace constar que ninguno de los consejeros o altos directivos ha sido condenado por delitos de fraude en los últimos cinco años, tampoco ha sido sujeto de ninguna incriminación pública oficial y/o sanciones por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) y no ha sido descalificado por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos de administración, gestión o supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante los últimos cinco años.

Asimismo, a la Sociedad no le consta que ninguno de los consejeros o altos directivos de la Sociedad esté relacionado, en su calidad de miembro del Consejo de Administración o de la alta dirección de la Sociedad, con quiebra, suspensión de pagos, concurso de acreedores o liquidación alguna de una sociedad mercantil en los cinco años anteriores a la fecha de elaboración del presente Documento de Registro.

14.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de Altos Directivos.

A) Posibles conflictos de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 con la Sociedad y sus intereses privados y/u otros deberes.

Según la información de que dispone la Sociedad, no se han advertido situaciones de conflictos de interés en que se encuentren ninguna de las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 anterior que pudieran afectar al desempeño del cargo, según lo establecido en el artículo 229 de la LSC.

El deber de evitar situaciones de conflicto de interés se encuentra regulado de manera específica en la normativa vigente y, en concreto, en el artículo 229 de la LSC. Asimismo, el artículo 23 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad regula el deber del consejero de evitar situaciones de conflicto de interés. A este respecto, establece que el consejero deberá abstenerse de (i) realizar transacciones con la Sociedad, excepto que se trate de operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad; (ii) utilizar el nombre de la Sociedad o invocar su condición de consejero para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas; (iii) hacer uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la Sociedad, con fines privados; (iv) aprovecharse de las oportunidades de negocio de la Sociedad; (v) obtener ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se trate de atenciones de mera cortesía; o (vi) desarrollar actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

B) *Cualquier acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el apartado 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o alto directivo*

Al margen de los consejeros dominicales y ejecutivos que se mencionan en el epígrafe 14.1 anterior, ningún miembro del Consejo de Administración de CPV o de su equipo directivo ha sido designado para su cargo en virtud de algún tipo de acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores o cualquier otra persona.

C) *Detalles de cualquier restricción acordada por las personas mencionadas en el apartado 14.1 sobre la disposición durante un determinado periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor*

No se han acordado por las personas mencionadas en el apartado 14.1 del presente Documento de Registro restricciones sobre la disposición en determinado periodo de tiempo de su participación en la Sociedad.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

15.1. *Importe de la remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.*

De acuerdo con el artículo 38 de los Estatutos Sociales, el cargo de consejero es retribuido. La retribución de los consejeros en su condición de tales, para el conjunto del Consejo de Administración, consistirá en una participación en los beneficios líquidos, que no podrá rebasar el 2% del resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del que es Sociedad dominante, una vez cubiertas las atenciones de la reserva legal, y de haberse reconocido a los socios un dividendo mínimo del 4% del valor nominal de las acciones. El porcentaje que corresponda a cada ejercicio será establecido por la Junta General a ejercicio vencido. En atención al resultado negativo que recogió la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2014, los consejeros, en su condición de tales, no han percibido ninguna remuneración referenciada a los resultados de la Sociedad.

El Consejo distribuirá entre sus miembros la retribución acordada por la Junta General, teniendo en cuenta las funciones y responsabilidades ejercidas por cada uno de ellos dentro del propio Consejo o de sus Comisiones internas, y demás criterios previstos en el Reglamento del Consejo de Administración.

Sin perjuicio de lo anterior, los consejeros, en su condición de tales, serán retribuidos por su asistencia a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones internas. A estos efectos, la Junta General determinará la cantidad que corresponda a cada ejercicio por este concepto, y que será distribuida por el Consejo entre sus miembros teniendo en cuenta su asistencia efectiva a las reuniones del Consejo y de las Comisiones internas de las que sean miembros.

Asimismo, la Sociedad mantendrá en cualquier caso un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros.

De conformidad con el acuerdo que a tal respecto adopte la Junta General, la retribución de los consejeros podrá consistir, además, y con independencia de lo establecido en los anteriores apartados, en la entrega de acciones o de opciones sobre acciones o retribuciones referenciadas al valor de las acciones de la Sociedad.

Las retribuciones previstas en los apartados precedentes, derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración, serán compatibles con las demás percepciones laborales, de servicio o profesionales que correspondan a los consejeros por el desempeño de funciones directivas, ejecutivas, de asesoramiento o de otra naturaleza distinta de las de supervisión y decisión colegiada propias de su condición de consejeros, que, en su caso, desempeñen para la Sociedad, que será determinada por el Consejo de Administración de conformidad con lo establecido en la política de remuneraciones de los consejeros aprobada por la Junta General y que se incluirá en un contrato que se celebrará entre el consejero y la Sociedad, que deberá ser aprobado previamente por el Consejo de Administración con el voto favorable de, al menos, las dos terceras partes de sus miembros, debiendo incorporarse como anejo al acta de la sesión. El consejero afectado deberá abstenerse de asistir a la deliberación y de participar en la votación.

Este contrato, que deberá ser conforme con la política de remuneraciones de la Sociedad, deberá contener todas las menciones exigidas por la Ley y, en particular, incluirá todos los conceptos por los que el consejero pueda obtener una retribución por el desempeño de funciones ejecutivas.

La retribución de los consejeros deberá en todo caso guardar una proporción razonable con la importancia de la Sociedad, la situación económica que tuviera en cada momento y los estándares de mercado de empresas comparables. El sistema de retribución establecido deberá estar orientado a promover la rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo de la Sociedad e incorporar las cautelas necesarias para evitar la asunción excesiva de riesgos y la recompensa de resultados desfavorables.

Asimismo, tal y como se establece en el artículo 28 del Reglamento del Consejo de Administración, la Junta General de la Sociedad aprobará, al menos cada 3 años y como punto separado del orden del día, la política de remuneraciones de los consejeros, que se ajustará en lo que corresponda al sistema de remuneración recogido en los Estatutos Sociales, en los términos previstos legalmente. En la propuesta de la referida política de retribuciones para su elevación a la Junta General, que deberá acompañarse de un informe de la Comisión de Nombres y Retribuciones, el Consejo seguirá los siguientes criterios:

- que la remuneración de los consejeros no ejecutivos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, obviando que su cuantía pueda comprometer su independencia;
- que de existir remuneraciones vinculadas a las acciones de la Sociedad o de sociedades del Grupo, opciones sobre acciones o retribuciones referenciadas al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la Sociedad o sistemas de previsión, éstas se circunscriban a los consejeros ejecutivos salvo que en el caso de entrega de acciones la misma se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero;
- que de existir remuneraciones relacionadas con los resultados de la Sociedad, éstas tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados;
- y que en el caso de existir retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la Sociedad o de otras circunstancias similares.

Asimismo, la política de retribuciones aprobada por la Junta General deberá pronunciarse en todo caso, y siempre que existan, sobre los siguientes aspectos:

- cuantía de la retribución fija anual y su variación en el periodo al que la política se refiera, con desglose de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- los conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular, las clases de consejeros a los que se apliquen, así como una explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos, los criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable, los parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de bonus o de otros beneficios no satisfechos en efectivo y una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que de origen el plan retributivo propuesto en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que se tomen como referencia;
- las principales características de los sistemas de previsión (pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas) con una estimación de su importe o coste anual equivalente; y
- las condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones del alta dirección como consejeros ejecutivos incluyendo las relativas a la duración, plazos de preaviso y cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución

anticipadas o terminación de la relación contractual entre la Sociedad y el consejero ejecutivo y pactos de exclusividad, no concurrencia post-contractual y permanencia o fidelización.

Cualquier modificación o sustitución de la política de remuneraciones durante su plazo de vigencia requerirá la previa aprobación de la Junta General de Accionistas conforme al procedimiento establecido para su aprobación.

Asimismo, el Consejo elaborará un informe anual sobre remuneraciones de los consejeros, que incluirá información completa, clara y comprensible sobre la política de remuneraciones de los consejeros aplicable al ejercicio en curso. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio cerrado, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los consejeros en dicho ejercicio.

En el supuesto en el que el informe anual sobre las remuneraciones de los consejeros fuera rechazado en la votación consultiva de la Junta General Ordinaria, la política de remuneraciones aplicable para el ejercicio siguiente deberá someterse a la aprobación de la Junta General con carácter previo a su aprobación, aunque no hubiese transcurrido el referido plazo de 3 años.

A continuación se incluye la retribución percibida durante el ejercicio 2014 por todos los miembros del Consejo de Administración con cargo vigente en el referido ejercicio, tanto en su condición de tales como por el desempeño de funciones ejecutivas:

Concepto	Ejercicio 2014
	miles €
Retribución fija.....	750 ⁽¹⁾
Retribución variable.....	300 ⁽¹⁾
Dietas de asistencia ⁽²⁾	259
Total remuneración	1.309

(1) Estas cantidades corresponden en su totalidad a la retribución a D. Jose Luis Saenz De Miera Alonso por el desempeño de funciones ejecutivas. El 26 de febrero de 2015 D. Jose Luis Saenz De Miera Alonso cesó como consejero de la Sociedad.

(2) Consiste en la remuneración por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo de Administración y sus Comisiones, de acuerdo con los siguientes importes:

- Consejo de Administración: 2.000 euros por reunión;
- Comisión Ejecutiva: 1.200 euros por reunión;
- Comisión de Auditoría y Control: 1.000 euros por reunión;
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 600 euros por reunión.

El desglose por consejero de la retribución total percibida se incluye a continuación:

Nombre	2014
	miles €
D. Jose Ignacio Elorrieta Pérez De Diego ⁽¹⁾	20
D.Olivier Orsini ⁽¹⁾	16
E.A.C. Medio Ambiente, S.L.	20
Dña. Esther Koplowitz Romero De Juseu ⁽¹⁾	12
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L.	30
Meliloto, S.L.	4
Cartera Deva, S.A. ⁽²⁾	4
Dña. María Lourdes Martínez Zabala ⁽¹⁾	20
D. Rafael Montes Sánchez ⁽¹⁾	20
D. Gustavo Villapalos Salas ⁽¹⁾	26
D. Álvaro Alepuz Sánchez	18
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	31
D. Juan Béjar Ochoa	18
D. Jose Luis Saenz De Miera Alonso ⁽¹⁾	1.070
Total	1.309⁽³⁾

(1) El 26 de febrero de 2015, D. Jose Ignacio Elorrieta Pérez de Diego, D. Olivier Orsini, Dña. Esther Koplowitz Romero De Juseu, Dña. María Lourdes Martínez Zabala, D. Rafael Montes Sánchez, D. Gustavo Villapalos Salas y D. Jose Luis Saenz De Miera Alonso cesaron como consejeros de la Sociedad.

(2) El 31 de marzo de 2014, Cartera Deva, S.A. cesó como consejero de la Sociedad.

(3) Los importes percibidos corresponden en su totalidad a dietas de asistencia al Consejo y, en su caso, Comisiones, a excepción del importe que corresponde a D. Jose Luis Saenz De Miera Alonso que incluye asimismo su retribución por el desempeño de funciones ejecutivas (sueldo y retribución variable a corto plazo).

Ningún consejero percibe retribuciones por pertenecer a los órganos de administración de sociedades del Grupo distintas a la Sociedad, ni ha cobrado por otros conceptos ninguna otra cantidad.

Asimismo, la retribución total percibida durante el ejercicio 2014 por los miembros de la alta dirección (excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración, cuyas retribuciones han sido detalladas en el apartado anterior) fue de 2.038¹⁰ miles de euros.

15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

La Sociedad ha contratado seguros de vida y ha realizado aportaciones a planes de pensiones a favor de los miembros del Comité de Dirección, siendo las aportaciones totales por estos conceptos las que se indican a continuación:

	2014		2013		2012	
	Plan de pensiones o similar	Seguros de vida	Plan de pensiones o similar	Seguros de vida	Plan de pensiones o similar	Seguros de vida
Miles de euros.....	28,62	2,02	36,20	1,59	36,05	7,97
Miles de dólares USA.....	32,38	3,3	14,02	2,52	15,96	2,23

En relación con los miembros del Consejo de Administración que no forman parte del Comité de Dirección, la Sociedad no ha asumido ninguna obligación en materia de pensiones, jubilación o similares y, por ello, no existen importes ahorrados o acumulados a tal efecto.

¹⁰ Incluye los directivos de UK, Norte de África y EE.UU. (además de los de España), de acuerdo con la normativa aplicable a los ejercicios cerrados a partir de 2013, inclusive.

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y del periodo durante el cual la persona ha desempeñado servicios a su cargo.

Los consejeros de la Sociedad han desempeñado sus cargos en los periodos que se detallan a continuación:

Consejero	Fecha de nombramiento inicial	Fecha de último nombramiento	Cargo	Fecha de terminación de su mandato
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L. ⁽¹⁾	19/06/2002	18/05/2012	Presidente	18/05/2015 ⁽²⁾
D. Gerardo Kuri Kaufmann	26/02/2015	26/02/2015	Consejero Delegado	-- ⁽³⁾
E.A.C. Medio Ambiente, S.L. ⁽⁴⁾	01/06/2006	18/05/2012	Consejero	18/05/2015 ⁽²⁾
Meliloto, S.L. ⁽⁵⁾	13/06/2007	18/05/2012	Consejero	18/05/2015 ⁽²⁾
Inmobiliaria AEG, S.A., de C.V. ⁽⁶⁾	26/02/2015	26/02/2015	Consejero	-- ⁽³⁾
Inmuebles Inseo, S.A., de C.V. ⁽⁷⁾	26/02/2015	26/02/2015	Consejero	-- ⁽³⁾
D. Francisco Javier Taberna Aldaz	18/05/2010	18/05/2012	Consejero	18/05/2015 ⁽²⁾
D. Juan Béjar Ochoa	12/01/2012	25/06/2013	Consejero	25/06/2016
D. Álvaro Alepuz Sánchez	23/07/2013	29/04/2014	Consejero	29/04/2017

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

(2) El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión de 18 de mayo de 2015, aprobó someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada para el día 22 de junio de 2015 la reelección de los consejeros E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L., E.A.C. Medio Ambiente, S.L., Meliloto, S.L. y D. Francisco Javier Taberna Aldaz.

(3) El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión de 18 de mayo de 2015, aprobó someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada para el día 22 de junio de 2015 la ratificación y nombramiento de los consejeros D. Gerardo Kuri Kaufmann, Inmobiliaria AEG, S.A., de C.V. y Inmuebles Inseo, S.A., de C.V.

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

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

(6) Representante persona física: D. Alejandro Aboumrads González.

(7) Representante persona física: D. Juan Rodríguez Torres.

De conformidad con el artículo 30 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de 4 años, pero podrán ser reelegidos, una o más veces, por periodos de igual duración.

16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.

Los contratos de tres miembros del equipo directivo prevén cláusulas especiales que establecen beneficios a la terminación de sus funciones. Uno de ellos prevé el derecho del directivo a percibir una indemnización equivalente a una anualidad de salario bruto, otro de ellos prevé el derecho del directivo a percibir una indemnización equivalente a una anualidad de su retribución bruta (fija + variable) y otro prevé el derecho del directivo a percibir una indemnización equivalente a dos anualidades de salario bruto. En términos globales, esto supondría un desembolso máximo de 1.425 miles de euros.

16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.

Comisión de Auditoría y Control

Véase epígrafe 14.1 anterior del presente Documento de Registro.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Véase epígrafe 14.1 anterior del presente Documento de Registro.

16.4. Declaración sobre si CPV cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

Con fecha 18 de febrero de 2015, la CNMV ha aprobado por Acuerdo del Consejo el nuevo Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. De conformidad con ello, la Sociedad tiene la intención de analizar las recomendaciones del referido código a los efectos de adaptar su estructura de gobierno corporativo teniendo en

cuenta la estructura de capital y características de la Sociedad, así como incorporar a los textos corporativos de CPV el mayor número posible de recomendaciones, incorporación que afectaría fundamentalmente al Reglamento del Consejo de Administración, no siendo por tanto necesaria su aprobación por la Junta General de la Sociedad.

17. EMPLEADOS

17.1. General

A continuación se incluye el número de personas empleadas por el Grupo CPV a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y el número medio de personas empleadas por el Grupo en los ejercicios 2014, 2013 y 2012.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Plantilla a 31/12.....	1.739	1.827	2.479
Plantilla Media.....	1.805	2.161	3.011

No es significativo el porcentaje que representan los empleados eventuales en relación con el total de la plantilla.

A 31 de marzo de 2015 el número de empleados del Grupo CPV asciende a 1.737 empleados.

A continuación se presenta un desglose de las personas empleadas por el Grupo por categoría de actividad y por situación geográfica a 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
España				
Corporativos	138	141	147	234
Cemento.....	634	631	603	790
Hormigón.....	8	8	50	207
Áridos	11	11	15	147
M. Seco.....	12	12	22	85
Otros	0	0	2	26
Total.....	803	803	839	1.489
EE.UU.				
Corporativos	45	45	37	40
Cemento.....	351	346	335	324
Hormigón.....	3	3	19	22
Áridos	4	4	5	5
M. Seco.....	--	--	--	--
Otros	184	187	221	201
Total.....	587	585	617	592
Túnez				
Corporativos	30	14	13	14
Cemento.....	250	270	288	303
Hormigón.....	51	51	53	55
Áridos	--	--	--	--
M. Seco.....	--	--	--	--
Otros	--	--	--	--
Total.....	331	335	354	372
Otros				
Corporativos	2	2	2	2

	31/03/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Cemento.....	14	14	15	24
Hormigón.....	--	--	--	--
Áridos.....	--	--	--	--
M. Seco.....	--	--	--	--
Otros.....	--	--	--	--
Total.....	16	16	17	26
Total Grupo.....	1.737	1.739	1.827	2.479

Durante los ejercicios cubiertos por la información financiera histórica, la Sociedad ha ido ajustando los costes y su tamaño, en términos de número de empleados, de acuerdo a la situación productiva y de ventas de cada uno de sus mercados. Esta reducción ha sido más acusada en el mercado español, debido a una caída más drástica de los volúmenes y precios.

Durante el ejercicio 2014, en España, se aplicaron los acuerdos de reducción de costes de empleo y suspensión de trabajos temporales que fueron pactados durante el 2013. Durante el ejercicio 2013 también se acordó con la representación social un expediente de regulación temporal de empleo que afectó al personal de las fábricas de cemento de España.

En el epígrafe 20 se incluye un mayor detalle acerca de los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo por el Grupo durante los ejercicios 2014, 2013 y 2012.

17.2. Acciones y opciones de compra de acciones

Según los datos que obran en poder de la Sociedad, el número de acciones de CPV de las que los actuales consejeros son propietarios a título individual, directa o indirectamente, o que están representadas por los mismos a la fecha del presente Documento de Registro, son las que se indican a continuación:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Derechos de voto indirectos		% sobre el total de derechos de voto
		Titular directo de la participación	Número de derechos de voto	
Álvaro Alepuz Sánchez.....	1	--	--	0,000
Juan Béjar Ochoa.....	100	--	--	0,000
E.A.C. Inversiones Corporativas, S.L.	14	--	--	0,000
E.A.C. Medio Ambiente, S.L.....	3	--	--	0,000
Inmobiliaria AEG, S.A. de C.V.	0	--	--	0,000
Inmobiliaria Inseo, S.A. de C.V.....	0	--	--	0,000
Gerardo Kuri Kaufmann.....	0	--	--	0,000
Meliloto, S.L.....	0	--	--	0,000
Javier Taberna Aldaz.....	8.284	Cónyuge o hijos bajo su patria potestad	2.000	0,020

Fuente: Según conocimiento de la Sociedad y las comunicaciones efectuadas a la CNMV (página web de la CNMV consultada a la fecha del Documento de Registro).

A la fecha del presente Documento de Registro, el total de acciones de CPV de las que son propietarios los miembros de la alta dirección que no forman parte del Consejo de Administración es de 36.101 acciones, representativas del 0,070% de los derechos de voto de la Sociedad.

17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor

A la fecha del presente Documento de Registro, no existen planes de opciones sobre acciones de CPV a favor de empleados de la misma.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1. *Nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés destacable en el capital o en los derechos de voto de la Sociedad, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.*

La siguiente tabla muestra los accionistas significativos de CPV a la fecha del presente Documento de Registro.

<u>ACCIONISTA</u>	<u>Nº de derechos de voto directos</u>	<u>Nº de derechos de voto indirectos</u>	<u>% sobre el total de derechos de voto</u>
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	36.363.407	3.980.073	77,904 ⁽¹⁾

(1) Dicha participación es el resultado de sumar: (i) el 70,218% del capital de que es titular directo FCC; y (ii) el 0,382% y 7,303% del que son titulares PER Gestora Inmobiliaria, S.L. y Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. respectivamente (sociedades ambas controladas al 100% por FCC).

Fuente: según conocimiento de la Sociedad y las comunicaciones efectuadas a la CNMV (pagina web de la CNMV consultada a la fecha del presente Documento de Registro).

18.2. *Explicación de si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto*

Los accionistas principales de la Sociedad no tienen distintos derechos de voto que el resto de accionistas de la Sociedad. Todas las acciones representativas del capital de la Sociedad gozan de los mismos derechos económicos y políticos. Cada acción da derecho a un voto, no existiendo acciones privilegiadas.

18.3. *El control de la Sociedad. Medidas adoptadas para garantizar que no se abuse de ese control*

A la fecha del presente Documento de Registro, FCC controla directa o indirectamente acciones representativas de un 77,904% del capital social de CPV. Dicha participación es el resultado de sumar (i) el 70,218% del capital de que es titular directo FCC; y (ii) el 0,382% y 7,303% del que son titulares PER Gestora Inmobiliaria, S.L. y Asesoría Financiera y de Gestión, S.A. respectivamente (sociedades ambas controladas al 100% por FCC).

El Reglamento del Consejo, así como el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad, regulan los conflictos de intereses y establecen una serie de limitaciones a la actuación, estableciendo que los consejeros deberán cumplir los deberes impuestos por las leyes y los Estatutos con fidelidad al interés social y obligando a una serie de deberes de los consejeros con la Sociedad, como el deber de lealtad, el de diligencia y el de confidencialidad, conforme se señala en el epígrafe 14.2 del presente Documento de Registro.

18.4. *Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.*

La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio de control en la misma.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

Las operaciones entre la Sociedad y sus filiales, que son partes vinculadas (según las normas adoptadas en virtud del Reglamento (CE) nº 1606/2002), forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación.

Las operaciones relevantes existentes durante el período comprensivo de la información financiera seleccionada, cerradas todas ellas en condiciones de mercado, han sido las siguientes:

Operaciones con partes vinculadas durante los primeros tres meses del ejercicio 2015

	<u>miles €</u>
Activo	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	3.159
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.302
Carbocem, S.A.	1.176
Hormigones Calahorra, S.L.	644
Otras	525
Total	6.806
Pasivo	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	127.233
Navarra de Transporte, S.A.	234
Lázaro de Echevarría, S.A.	168
Hormigones del Baztan, S.L.	205
Portcemen, S.A.	163
Otras	128
Total	128.131
Pérdidas y ganancias	
Ingresos de explotación.....	2.862
Compras y prestaciones de servicios.....	1.253
Gastos financieros.....	1.426

En los saldos de pasivo se ha registrado en el ejercicio 2015, un importe de 100.000 miles de euros con FCC por el Préstamo Subordinado FCC II concedido el 5 de febrero de 2015 con el que se ha realizado una amortización anticipada voluntaria de la deuda pendiente del crédito sindicado. El vencimiento del mismo es de 6 meses después de la fecha de vencimiento del préstamo sindicado de la Sociedad. El tipo de interés establecido es el Euribor más 7 puntos porcentuales capitalizables.

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal con el grupo fiscal de FCC aplicable desde el ejercicio 2013 a CPV y sus filiales participadas al 100%, los saldos acreedores a corto plazo al 31 de marzo de 2015 incluyen un importe de 1.253 miles de euros con la sociedad FCC, S.A.

El resto de saldos y transacciones tienen naturaleza comercial y se realizan en condiciones de mercado.

Operaciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2014

	<u>miles €</u>
Activo	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	5.287
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.042
Carbocem, S.A.	1.176
Otras	241
Total	7.746
Pasivo	

	<u>miles €</u>
FCC, S.A. y sociedades dependientes	26.191
Navarra de Transporte, S.A.....	231
Lázaro de Echevarría, S.A.	213
Hormigones del Baztan, S.L.....	201
Portcemen, S.A.....	288
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.....	50
Otras	313
Total.....	27.487
Pérdidas y ganancias	
Ingresos de explotación.....	15.877
Compras y prestaciones de servicios.....	8.940
Gastos financieros.....	3.022

En los saldos de pasivo se registró un importe de 20.000 miles de euros con FCC por el Préstamo Subordinado FCC I concedido el 29 de septiembre de 2014 para el pago de la cuota de la deuda sindicada de la Sociedad realizada en 2014. El vencimiento del mismo es de 6 meses después de la fecha de vencimiento del préstamo sindicado de la Sociedad. El tipo de interés establecido es el Euribor más 7 puntos porcentuales capitalizables.

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal con el grupo fiscal de FCC aplicable desde el ejercicio 2013 a CPV y sus filiales participadas al 100%, los saldos acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2014 incluyen un importe de 3.243 miles de euros con la sociedad FCC, S.A.

El resto de saldos y transacciones tienen naturaleza comercial y se realizan en condiciones de mercado.

Operaciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2013

	<u>miles €</u>
Activo	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	4.913
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.040
Carbocem, S.A.....	1.176
Otras	1.255
Total.....	8.384
Pasivo	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	113.349
Navarra de Transporte, S.A.....	283
Lázaro de Echevarría, S.A.	209
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.....	50
Otras	725
Total.....	114.616
Pérdidas y ganancias	
Ingresos de explotación.....	22.103
Compras y prestaciones de servicios.....	4.773
Gastos financieros.....	7.570

En los saldos de pasivo se registró a 31 de diciembre de 2013 un importe de 108.203 miles de euros con FCC por los compromisos asumidos por la Sociedad en el marco de la refinanciación de la deuda del Grupo, y que fueron objeto de capitalización.

Como consecuencia de la tributación en régimen de consolidación fiscal con el grupo fiscal de FCC aplicable en el ejercicio 2013 a la Sociedad y sus filiales participadas al 100%, los saldos acreedores a corto plazo con FCC ascienden a un importe de 5.101 miles de euros.

El resto de saldos y transacciones tienen naturaleza comercial y se realizan en condiciones de mercado.

Operaciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2012

	<u>miles €</u>
Activo	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	14.909
Canteras y Hormigones VRE, S.A.	1.241
Áridos y Canteras del Norte, S.A.	5.523
Hormigones Premezclados del Norte, S.A.	3.816
Otras	2.805
Total	28.294
Pasivo	
FCC, S.A. y sociedades dependientes	36.162
Telsa y Cía, S.R.C.....	11.451
Cementos Lemona, S.A.	13.091
Telsa, S.A.	6.901
Navarra de Transporte, S.A.....	309
Lázaro de Echevarría, S.A.	232
Hormigones y Áridos del Pirineo Aragonés, S.A.....	36
Otras	249
Total	68.431
Pérdidas y ganancias	
Ingresos de explotación.....	34.211
Compras y prestaciones de servicios.....	6.757

En los saldos de pasivo se registró un importe de 35.000 miles de euros con FCC por los compromisos asumidos por la Sociedad en el marco de la refinanciación de la deuda del Grupo.

Los saldos deudores incluyen las cuentas por pagar de las sociedades consideradas como sociedades mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 10.087 miles de euros. Los saldos acreedores incluyen las cuentas por cobrar de las sociedades consideradas como mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 31.450 miles de euros.

El resto de saldos y transacciones tienen naturaleza comercial y se realizaron en condiciones de mercado.

20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.

20.1. Información financiera histórica auditada

A continuación se incluyen los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio neto, todos ellos consolidados, correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012. Toda la información contenida en este epígrafe se expresa en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

La información financiera incluida en este epígrafe hace referencia a las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, preparadas bajo NIIF, que han sido objeto de informe de auditoría emitido por Deloitte. Las cuentas anuales del ejercicio 2014 se encuentran a la fecha del presente Documento de Registro pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 no fueron firmadas por el consejero D. Álvaro Alepuz Sánchez. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 253.2 de la LSC, en el propio documento de las cuentas anuales se incluye una indicación de la Secretaria del Consejo de Administración, en la que se señala que el referido consejero no firma las cuentas anuales “por prudencia valorativa”.

Para la revisión de los principales principios y normas contables aplicados en la elaboración de la memoria y de las cuentas anuales individuales y consolidadas auditadas, necesarios para su correcta interpretación, así como para la revisión de los informes de auditoría de los tres últimos ejercicios cerrados pueden consultarse los estados financieros e informes de auditoría depositados en la CNMV, a través de su página web (www.cnmv.es), en el domicilio social de la Sociedad y en su página web (www.valderrivas.es). Al amparo de lo establecido en el artículo quinto de la Orden EHA/3537/2005 se incorporan por referencia al presente Documento de Registro dichos documentos, que pueden consultarse en los lugares indicados en el epígrafe 24 siguiente.

A. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	31/12/2014	Var. 14-13	31/12/2013	Var. 13-12	31/12/2012 ⁽¹⁾
	miles €	%	miles €	%	miles €
Activo no corriente.....	2.088.871	(1,2)	2.114.998	(4,9)	2.223.340
Inmovilizado material.....	1.102.577	(0,9)	1.112.816	(11,3)	1.254.549
Fondo de comercio.....	733.939	0,5	730.501	(0,2)	731.645
Otros activos intangibles.....	22.572	9,3	20.658	(35,6)	32.083
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos.....	26.257	(3,7)	27.274	(14,4)	31.867
Activos financieros no corrientes.....	17.108	(24,9)	22.776	33,6	17.051
Impuestos diferidos.....	186.418	(7,2)	200.973	28,7	156.145
Activo corriente.....	256.312	(0,5)	257.643	(63,5)	705.853
Existencias.....	107.332	3,5	103.723	(11,4)	117.108
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Deudores.....	88.849	0,3	88.577	(27,3)	121.874
Administraciones públicas.....	8.802	(8,7)	9.642	(38,5)	15.670
Otros activos corrientes.....	3.016	(2,7)	4.132	21,6	3.398
Otros activos financieros corrientes.....	3.118	(15,7)	3.699	(77,6)	16.545
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes...	45.195	(5,6)	47.870	(49,1)	94.012
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	--	-	--	(100,0)	337.246
Total Activo.....	2.345.183	(1,2)	2.372.641	(19,0)	2.929.193

(1) Datos reexpresados no auditados por aplicación de la NIC 19 revisada.

	31/12/2014	Var. 14-13	31/12/2013	Var. 13-12	31/12/2012 ⁽¹⁾
BALANCE CONSOLIDADO <i>(según NIIF)</i>	miles €	%	miles €	%	miles €
Patrimonio neto.....	622.753	11,7	557.290	(41,9)	958.741
Capital social	77.680	36,5	56.896	0,0	56.896
Prima de emisión	302.998	42,3	212.935	0,0	212.935
Reservas.....	355.459	(14,4)	415.356	(38,3)	672.988
Acciones propias.....	(46.893)	16,5	(56.177)	0,0	(56.177)
Ajustes en patrimonio por valoración	(34.653)	(52,3)	(22.748)	(254,1)	14.760
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante.....	(52.273)	27,3	(71.925)	51,1	(147.135)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante.....	602.318	12,7	534.337	(29,2)	754.267
Intereses minoritarios.....	20.435	(11,0)	22.953	(88,8)	204.474
Pasivo no corriente.....	671.275	(7,9)	728.662	(55,7)	1.643.498
Subvenciones.....	3.603	8,8	3.313	13,7	2.915
Provisiones a largo plazo	82.131	33,1	61.696	(20,4)	77.470
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	383.051	16,2	329.682	0,7	327.517
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	28.991	(75,5)	118.105	(88,1)	995.504
Pasivos por impuestos diferidos.....	172.088	(19,8)	214.525	(10,0)	238.240
Otros pasivos no corrientes.....	1.411	5,2	1.341	(27,6)	1.852
Pasivo corriente.....	1.051.155	(3,3)	1.086.689	232,4	326.954
Provisiones corrientes.....	18.175	(26,9)	24.863	3.969,2	611
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	940.760	(2,8)	967.423	979,3	89.635
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar					
Acreeedores comerciales.....	39.162	(7,6)	42.403	(45,2)	77.319
Administraciones públicas.....	12.880	9,0	11.817	(12,3)	13.472
Otros pasivos corrientes	40.178	0,0	40.183	(1,3)	40.714
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.....	--	---	--	(100,0)	105.203
Total Patrimonio Neto y Pasivo	2.345.183	(1,2)	2.372.641	(19,0)	2.929.193

(1) Datos reexpresados no auditados por aplicación de la NIC 19 revisada.

Tal y como se ha detallado en el epígrafe 8.1.B del presente Documento de Registro, el ejercicio 2012 contiene reclasificados como “*Activos no corrientes mantenidos para la venta*” y “*Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta*” los activos y pasivos correspondientes a Southern Cement, Ltd. y Cementos Lemona, S.A. y su subgrupo, hecho que hay que tener en cuenta en el análisis de las variaciones.

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

	<u>31/12/2012</u>
	<u>miles €</u>
Inmovilizado material.....	161.030
Activos intangibles.....	74.073
Activos financieros.....	8.111
Impuesto diferido y otros activos no corrientes.....	34.685
Activos corrientes.....	59.347
Activos mantenidos para la venta.....	337.246
Pasivos no corrientes.....	79.673
Pasivos corrientes.....	25.530
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta.....	105.203

El epígrafe “*Activos mantenidos para la venta*” del balance consolidado correspondiente al ejercicio 2012 incluía las cuentas por cobrar de las sociedades consideradas como mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 31.450 miles de euros. Asimismo, el epígrafe “*Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta*” del balance consolidado correspondiente al ejercicio 2012 incluía las cuentas por pagar de las sociedades consideradas como mantenidas para la venta a varias sociedades del Grupo por importe de 10.087 miles de euros.

El importe de “*Ajustes en patrimonio por valoración*” incluye principalmente las reservas por pérdidas y ganancias actuariales cuyo importe a 31 de diciembre de 2014 ascendía a -37.622 miles de euros (25.750 y 24.159 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente). Estos importes recogen las ganancias y pérdidas actuariales de los planes de prestación definida de la filial americana Giant Cement Holding, Inc.

Los importes brutos reconocidos en el epígrafe de “*Ajustes en patrimonio por valoración*” del balance de situación consolidado son los siguientes:

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	<u>miles €</u>	
AJUSTES EN PATRIMONIO POR VALORACIÓN		
(Pérdidas)/ganancias por cambios hipótesis financieras.....	(4.522)	8.166
(Pérdidas)/ganancias por cambios hipótesis.....	(11.344)	(2.456)
(Pérdidas)/ganancias inesperadas en el ejercicio.....	(3.766)	2.035
Rendimientos inesperados de activos.....	533	1.512
Importes Brutos reconocidos en patrimonio neto.....	(19.099)	9.257

Asimismo, en los epígrafes 8.1 B, 10.1 y 10.2 del presente Documento de Registro están explicadas las principales variaciones del resto de partidas del balance a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

B. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Según NIIF)	31/12/2014	Var 14/13	31/12/2013	Var 13/12	31/12/2012
	miles €	%	miles €	%	miles €
Importe neto de la cifra de negocios	542.922	0,4	540.878	(17,3)	653.739
Trabajos realizados por la empresa para su activo	196	1,0	194	(51,6)	401
Otros ingresos de explotación	38.410	103,1	18.908	(66,1)	55.840
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(368)	92,8	(5.083)	28,6	(7.119)
Aprovisionamientos	(171.406)	(1,5)	(168.791)	18,9	(208.191)
Gastos de personal	(106.052)	11,5	(119.782)	28,9	(168.528)
Otros gastos de explotación	(198.951)	7,9	(215.971)	16,4	(258.330)
Amortización de inmovilizado	(73.815)	7,0	(79.368)	37,7	(127.364)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	219	(57,7)	518	(41,4)	884
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	5.092	(91,9)	62.844	311,2	(29.762)
Otros resultados	(339)	99,4	(58.566)	(30,3)	(44.948)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN.....	35.908	248,3	(24.219)	81,8	(133.378)
Ingresos financieros	1.086	(52,2)	2.273	(21,2)	2.883
Gastos financieros	(101.531)	3,4	(105.070)	(27,1)	(82.665)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	172	(86,5)	1.278	115,8	(8.106)
Diferencias de cambio	441	145,0	(981)	(122,6)	4.332
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	(870)	(87100,0)	1	102,1	(48)
RESULTADO FINANCIERO	(100.702)	1,8	(102.499)	(22,6)	(83.604)
Pérdidas por participaciones en entidades valoradas por el método de participación	--	100,0	(1.863)	(100)	--
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	173	114,2	(1.221)	59,7	(3.033)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(64.621)	50,2	(129.802)	41,0	(220.015)
Impuesto sobre beneficios	14.040	(75,2)	56.602	5,3	53.735
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	(50.581)	30,9	(73.200)	56,0	(166.280)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(50.581)	30,9	(73.200)	56,0	(166.280)
Resultado atribuido a intereses minoritarios ...	1.692	232,7	(1.275)	93,3	(19.145)
Resultado atribuido a la entidad dominante	(52.273)	27,3	(71.925)	51,1	(147.135)
Beneficio por acción (euros)					
Básico y diluido por acción.....	(1,14)	41,6	(1,94)	51,0	(3,98)

Análisis de la cuenta de resultados consolidada

Importe neto de la cifra de negocios

Ejercicio 2014

La cifra de negocios se incrementó ligeramente en el ejercicio 2014 un 0,4% alcanzando un importe de 542.922 miles de euros frente a los 540.878 miles de euros de 2013. Este hecho se produce a pesar de la salida programada de los negocios no rentables en España, lo que ha supuesto el cierre o traspaso de numerosas plantas de hormigón, árido y mortero.

Así, mientras la cifra de negocios en España de la actividad principal, el cemento, se incrementó un 11,7% hasta los 166,6 millones de euros, los ingresos del resto de actividades disminuyeron un 55,4%, siendo el efecto combinado un descenso del 8,8%.

Por su lado, los ingresos de la actividad internacional se incrementaron un 6,5% hasta los 346,9 millones de euros, principalmente por una mejora significativa de los precios en Túnez y EE.UU.

En el conjunto del Grupo CPV, las ventas totales de cemento y clinker en 2014 alcanzaron los 7,6 millones de toneladas frente a los 7,2 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior, un 5,0% más. Las exportaciones se situaron en 1,5 millones de toneladas, un 24% superiores a las de 2013. El Grupo vendió 0,4 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, mientras que las de áridos se situaron en 1,2 millones de toneladas y las de mortero seco en 0,3 millones de toneladas, un 61%, 66% y 45% menos respectivamente. Esta reducción de volumen se debe, tal y como se ha comentado anteriormente, a la estrategia de redimensionamiento de las plantas no rentables de hormigón, mortero y árido.

En el mercado español, los volúmenes acumulados de cemento y clinker son positivos, con un incremento durante el ejercicio 2014 del 9% hasta las 2,6 millones de toneladas vendidas. Adicionalmente, se exportaron 1,3 millones toneladas de cemento y clinker, un 24% más que en 2013.

En las actividades de hormigón, áridos y mortero se vendieron 0,3 millones de metros cúbicos de hormigón, 1,0 millones de toneladas de áridos y 0,3 millones de toneladas de mortero, con descensos del 65%, del 70% y del 45% respectivamente.

En EE.UU., los volúmenes de cemento y clinker vendidos en el periodo fueron ligeramente inferiores a los del año anterior, con un descenso del 3%, y alcanzan los 1,7 millones de toneladas. De este volumen 93 mil toneladas se exportaron a Canadá, un 17% menos que en 2013.

Por su lado las ventas de hormigón, con 14 mil metros cúbicos, sufrieron un retroceso del 41% y las de árido, 0,2 millones de toneladas, se incrementaron en un 1%.

La actividad del Grupo en Túnez durante 2014 muestra solidez y estabilidad. No obstante, los volúmenes vendidos disminuyeron un 3% respecto al año 2013 y se situaron en 1,8 millones de toneladas de cemento, de las cuales 186 miles de toneladas se destinaron a la exportación. Las ventas de hormigón fueron de 83 miles de metros cúbicos, un 43% inferiores a las de 2013.

Los volúmenes de cemento vendidos en el Reino Unido, excluidos las ventas desde la terminal de Ipswich, vendida a CRH el 25 de febrero de 2013, crecen un 21% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 0,3 millones de toneladas.

Ejercicio 2013

La variación del año 2013 respecto al 2012 fue de un -17,3%, con una cifra de negocios de 540.878 miles de euros frente a los 653.739 miles de euros de 2012.

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas de cemento y clinker en 2013 fueron de 7,2 millones de toneladas, frente a los 8,2 millones de toneladas del año anterior, con una disminución del 12%. Las exportaciones, que se situaron en 1,2 millones de toneladas, fueron un 19% inferiores a las de 2012. Las ventas

de hormigón fueron de 1 millón de metros cúbicos y las de áridos de 3,6 millones de toneladas, con un descenso del 52% y 48% respecto al ejercicio 2012, respectivamente. En relación con el mortero, el Grupo alcanzó unas ventas de 0,5 millones de toneladas, con un descenso del 26% respecto al año anterior.

En España, las ventas de cemento y clinker del Grupo CPV fueron de 2,3 millones de toneladas, con una disminución del 26% respecto al ejercicio 2012. Se exportaron 1 millón de toneladas, un 27% menos que el año anterior. Se vendieron 0,9 millones de metros cúbicos de hormigón, el 54% menos. En las actividades de áridos y mortero, las ventas fueron de 3,3 y 0,5 millones de toneladas, con descensos del 50% y del 26%, respectivamente.

En EE.UU., la actividad del Grupo continuó mostrando una tendencia positiva y los incrementos fueron superiores a los registrados en el mercado. Se vendieron 1,7 millones de toneladas de cemento y clinker, un 15% más que en 2012. De este volumen, 112 miles de toneladas se exportaron, cifra que supuso un incremento del 7% respecto al año anterior. Por el contrario, las ventas de hormigón, situadas en 23 miles de metros cúbicos, sufrieron un descenso del 57% y las de árido, situadas en 0,2 millones de toneladas, aumentaron en un 6%.

La actividad del Grupo en Túnez durante 2013 muestra solidez y estabilidad. Así lo indican los volúmenes vendidos, que se incrementaron un 2,8% respecto al año 2013 y se situaron en 1,8 millones de toneladas de cemento, de las cuales 110 miles de toneladas se destinaron a la exportación. Las ventas de hormigón fueron de 137 miles de metros cúbicos, un 14% inferiores a las de 2012.

En el Reino Unido se vendieron 0,2 millones de toneladas de cemento, un 30% menos que en 2012.

Ejercicio 2012

En el ejercicio 2012 la caída en el importe neto de la cifra de negocios fue del 12,9%, desde los 750.978 miles de euros de 2011.

En España, en el ejercicio 2012 las ventas de cemento y clinker del Grupo Cementos Portland Valderrivas fueron de 3,2 millones de toneladas, con una disminución del 37% respecto al ejercicio 2011. Se exportaron 1,4 millones de toneladas, un 107% más que el año anterior. Se vendieron 1,9 millones de metros cúbicos de hormigón, el 39% menos respecto al ejercicio 2011. En las actividades de áridos y mortero, las ventas fueron de 6,7 y 0,7 millones de toneladas, con descensos del 37% y del 21%, respectivamente.

En EE.UU., la actividad del Grupo continuó mostrando una tendencia positiva y los incrementos fueron superiores a los registrados en el mercado. Se vendieron 1,5 millones de toneladas de cemento y clinker, un 9,6% más que en 2011. De este volumen, 105 miles de toneladas se exportaron, cifra que supuso un incremento del 12% respecto al año anterior. Por el contrario, las ventas de hormigón, situadas en 53 miles de metros cúbicos, sufrieron, respecto al ejercicio 2011, un retroceso del 16% y las de árido, situadas en 0,2 millones de toneladas, también descendieron en un 22%.

La actividad del Grupo en Túnez durante 2012 no es comparable a la del año anterior, ya que el ejercicio 2011 estuvo marcado por las dificultades en la situación político-social del país que obligó al paro temporal de la fábrica, con la consecuente pérdida de actividad. En 2012 no se registraron conflictos similares y, aunque la situación continuó con ciertas tensiones, la actividad cementera volvió a la normalidad. Así lo indican los volúmenes vendidos, que se incrementaron un 33% y se situaron en 1,8 millones de toneladas de cemento, de las cuales 43 miles de toneladas se destinaron a la exportación, actividad que se reactivó en el segundo semestre del año. Las ventas de hormigón fueron de 160 miles de metros cúbicos, un 4,7% superiores a las de 2011.

En el Reino Unido, tras la finalización de las obras olímpicas, la actividad descendió y se vendieron 0,3 millones de toneladas de cemento, un 23% menos que en 2011.

Otros ingresos de explotación

En el ejercicio 2014, el importe de este epígrafe asciende a 38.410 miles de euros, que frente a los 18.908 miles de euros de 2013 representa un incremento del 103,1%. El incremento se explica principalmente por las operaciones de venta de gases de efecto invernadero que supusieron unos ingresos de 20.783 miles de euros frente a los 2.712 miles de euros del 2013, ejercicio en el que se retrasó la asignación de los derechos de gases de

efecto invernadero por parte de los Organismos Oficiales, hecho que impidió su venta durante el ejercicio 2013, produciéndose la misma en 2014. Los ingresos por venta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero en 2012 ascendieron a 33.641 miles de euros.

Asimismo, la partida de “*Otros ingresos de explotación*” recoge, entre otros, la provisión de ingresos por la facturación de las bonificaciones a las compañías eléctricas por importe de 6.128 miles de euros en el ejercicio 2014. Este concepto supuso 7.350 miles de euros en el ejercicio 2013 y 11.226 miles de euros en el ejercicio 2012.

Durante los ejercicios 2010 a 2012 la Sociedad alcanzó acuerdos con diversas entidades financieras para intercambiar, durante el período de vigencia del Plan Nacional de Asignación 2008-2012, derechos de emisión recibidos en el marco del PNA (denominados “EUA”) por derechos adquiridos por inversiones en proyectos en países en desarrollo (denominados “CER”). Las entidades financieras aseguraban una prima por tonelada intercambiada. El Grupo registró en el epígrafe “*Otros ingresos de explotación*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a 31 de diciembre de 2013 la parte proporcional a las primas aseguradas para el ejercicio 2013, por importe de 412 miles de euros (2.832 miles de euros en el ejercicio 2013). El vencimiento de estos contratos se produjo principalmente en el ejercicio 2012, quedando al cierre del ejercicio 2013 sólo un contrato vigente cuyo vencimiento se produjo en marzo de ese año.

Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe “*Aprovisionamientos*” de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014, 2013 y 2012 es la siguiente:

	2014	2013	2012
	miles €		
APROVISIONAMIENTOS			
Compras de mercaderías.....	26.504	24.683	25.842
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos.....	130.690	119.596	147.367
Variación de existencias	(720)	5.502	10.882
Rappels y descuentos pronto pago sobre compras	(27)	(25)	(181)
Trabajos realizados por otras empresas.....	14.959	19.035	24.281
Total.....	171.406	168.791	208.191

La cifra de aprovisionamientos se ha comportado en estos ejercicios en línea con la variación de la cifra de negocio, manteniéndose estable la ratio Aprovisionamientos/Cifra de negocios en el periodo 2012-2014, en torno a la media del 31,5%.

Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe “*Otros gastos de explotación*” de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014, 2013 y 2012 es la siguiente:

	2014	2013	2012
	miles €		
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
Suministros.....	53.223	54.026	66.656
Reparaciones y conservación.....	35.317	37.015	41.218
Transportes y fletes.....	51.973	60.061	72.421
Primas de seguros	3.745	4.215	5.138
Servicios de profesionales independientes	8.993	10.740	11.608
Arrendamientos	18.130	18.761	20.415
Otros servicios	12.974	13.080	15.588
Tributos	9.220	10.192	11.118
Consumo de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.....	12.733	14.233	22.992
Compensación subvención por concesión de derechos de emisión.....	(12.733)	(14.233)	(22.992)
Pérdidas, deterioro y variación provisiones por operaciones comerciales	1.162	4.674	1.700

	2014	2013	2012
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	miles €		
Sanción impuesta a la Sociedad dominante.....	--	--	1.286
Otros gastos de explotación.....	4.214	3.207	11.182
Total.....	198.951	215.971	258.330

El coste por la emisión de gases de efecto invernadero, que ascendió en 2014 a 12.733 miles de euros (14.233 miles de euros en 2013 y 22.992 miles de euros en 2012), se ha registrado con cargo al epígrafe “*Otros gastos de explotación*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014. Paralelamente, se ha registrado contra el mismo epígrafe y por el mismo importe la aplicación de la subvención por los derechos recibidos gratuitamente.

Gastos de personal

La composición de los “*Gastos de personal*” para los ejercicios 2014, 2013 y 2012 es la siguiente:

	2014	2013	2012
GASTOS DE PERSONAL	miles €		
Sueldos y salarios.....	75.047	91.143	126.287
Seguridad Social.....	14.904	18.127	26.167
Aportaciones a fondos de pensiones externos.....	4.967	212	4.071
Otros gastos de personal.....	11.134	10.300	12.003
Total.....	106.052	119.782	168.528

Durante el ejercicio 2014 continuó la tendencia a la baja de los gastos de personal, con una variación del -11,5%, (-28,9% para el periodo 2013-2012), consecuencia de los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo durante los ejercicios 2012 y 2013, detallados a continuación, y los ajustes de estructura de 2014.

Otros resultados

Ejercicio 2014

En el ejercicio 2014 no existen importes significativos registrados en este epígrafe.

Ejercicio 2013

El importe más significativo recogido en este epígrafe al cierre del ejercicio 2013 corresponde a los gastos incurridos, por importe de 28.950 miles de euros, en los expedientes de regulación de empleo llevados a cabo por el Grupo en el ejercicio 2013.

Con fecha 13 de junio de 2013, el Grupo comunicó formalmente a los representantes de los trabajadores el inicio del periodo de consultas del despido colectivo en el negocio de cemento y estructura, por causas organizativas económicas y de producción, para la extinción de 227 contratos de trabajo. Asimismo se procedió a comunicar esta circunstancia a la Dirección General de Empleo del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Con fecha 17 de julio se alcanzó un pre-acuerdo que establecía la extinción de 166 puestos de trabajo y que fue ratificado por ambas partes el 23 de julio de 2013. Las bajas que finalmente se llevaron a cabo ascendieron a 173 puestos de trabajo.

Asimismo, con fecha 18 de junio de 2013 el Grupo comunicó formalmente a los representantes de los trabajadores el inicio del periodo de consultas del despido colectivo en los negocios de hormigón, árido, mortero y transporte, por causas organizativas económicas y de producción, para la extinción de 318 contratos de trabajo. Dicha circunstancia se comunicó también a la Dirección General de Empleo del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Con fecha 25 de julio se alcanzó un acuerdo definitivo que establecía la extinción de 294 puestos de trabajo. Las bajas que finalmente se llevaron a cabo ascendieron a 276 puestos de trabajo.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2013 se registró, en este mismo epígrafe, una provisión a corto plazo por importe de 24.863 miles de euros registrada en el balance de situación consolidado. El importe registrado como ajuste de estructura a 31 de diciembre de 2013, que ascendió a 20.144 miles de euros, corresponde fundamentalmente a los costes del plan de adecuación de la estructura del Grupo iniciado en el ejercicio y que se encuentran registrados en el epígrafe “*Otros resultados*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013. Asimismo, se registró en este mismo epígrafe la provisión de gastos realizada por diversas sociedades del Grupo de los negocios de árido y hormigón para el desmantelamiento de determinados activos no productivos, cuyo importe asciende a 4.719 miles de euros.

El resto del importe registrado en este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 corresponde a indemnizaciones pagadas en el ejercicio y no realizadas en el marco de los expedientes de regulación de empleo descritos anteriormente.

Ejercicio 2012

El importe más significativo recogido en este epígrafe al cierre del ejercicio 2012 correspondía principalmente a diversos gastos no recurrentes incurridos, por importe de 46.948 miles de euros, para ajustar la estructura del Grupo a las condiciones de la demanda del mercado.

Con fechas 18 de septiembre de 2012 y 25 de septiembre de 2012, el Grupo comunicó formalmente a los representantes de los trabajadores el inicio del periodo de consultas del despido colectivo en los negocios de cemento, hormigón, áridos, mortero, transporte y estructura, por causas organizativas y de producción, para la extinción de 291 contratos de trabajo y 299 contratos de trabajo, respectivamente, lo que fue comunicado a la Dirección General de Empleo del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Con fecha 22 de Octubre de 2012 y 30 de Octubre de 2012, respectivamente, se finalizaron ambos periodos de consultas con acuerdo entre las partes según se recoge en las Actas de las mismas fechas, habiéndose cumplido en la tramitación de los citados expedientes los requisitos legales de procedimiento.

Del importe registrado, 39.028 miles de euros correspondían a indemnizaciones y 4.912 miles de euros a los compromisos asumidos por el Grupo con la Seguridad Social en el marco de los expedientes de regulación de empleo (EREs) explicados en el párrafo anterior. A 31 de diciembre de 2012 había contabilizada una provisión a corto plazo por los gastos por indemnizaciones pendientes de pago de los EREs, por importe de 611 miles de euros, correspondientes a veinte empleados cuya baja se produjo en el ejercicio 2013, registrada con cargo al epígrafe “*Otros resultados*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012.

Adicionalmente, en el ejercicio 2012 se recogía el exceso de la provisión de Prefabricados Lemona, S.A. por importe de 2.000 miles de euros.

Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado

La composición del saldo de los deterioros y resultados por enajenación del inmovilizado en los ejercicios 2014, 2013 y 2012 es la siguiente:

	2014	2013	2012
	miles €		
DETERIOROS Y RESULTADOS BRUTOS POR ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO			
Beneficios por venta de inmovilizado intangible	12	43	--
Beneficios por venta de inmovilizado material	7.415	13.671	1.314
Pérdidas por venta de inmovilizado material	(795)	(8.998)	(308)
Beneficios por permuta del Grupo Lemona	--	89.802	--
Beneficios por venta de Southern Cement, Ltd	--	15.158	--
Pérdidas por enajenación de participaciones	--	(523)	--
Variación provisión inmovilizado material e intangible	(1.540)	(46.309)	(30.768)
Total	5.092	62.844	(29.762)

Durante los ejercicios 2014, 2013 y 2012 se realizaron ventas de elementos de inmovilizado material que generó un beneficio neto de 6.620 miles de euros en el ejercicio 2014, 4.673 miles de euros en el ejercicio 2013 y 1.006 miles de euros en 2012.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo registró provisiones por deterioro relacionados con activos materiales por un importe de 1.501 miles de euros con cago al epígrafe “*Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de este ejercicio. Las sociedades del Grupo pertenecientes a los segmentos del mortero, árido y hormigón registraron provisiones por deterioro, con cargo al epígrafe “*Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2013, 2012, relacionadas con activos materiales afectos a plantas productivas cerradas o deficitarias, por importe de 36.032 y 27.408 miles de euros, respectivamente, de los que 24.523 miles de euros corresponden al deterioro del incremento de valor asignado a los activos deteriorados en el ejercicio 2013 (16.672 miles de euros en 2012). El cálculo de este importe está basado en la adaptación al mercado de la capacidad productiva que el Grupo ha realizado en los últimos ejercicios y que ha supuesto la suspensión de la actividad en diferentes plantas de hormigón, árido y mortero debido a la caída de la demanda de los mercados en los que operan dichas plantas, cuya recuperación se espera a medio y largo plazo. Adicionalmente, la sociedad Giant Cement Holding, Inc. dotó un deterioro en el ejercicio 2012, con cargo al epígrafe “*Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012, por importe de 2.732 miles de euros.

El 25 de febrero de 2013 el Grupo firmó un acuerdo de permuta de acciones con el Grupo CRH. En virtud de este contrato, el Grupo transmitió su participación del 99,03% en el capital social de Cementos Lemona, S.A. y los saldos deudores que las sociedades del subgrupo Lemona mantenían con el resto del sociedades del Grupo, recibiendo a cambio el 26,34% de las acciones de Corporación Uniland, S.A., en poder del Grupo CRH. De esta forma, el Grupo incrementó su participación en el Grupo Uniland hasta el 99,999955%.

La valoración de esta operación se realizó basándose en tasaciones externas independientes y en función del valor razonable de los activos recibidos que ascendió a, aproximadamente, 321,9 millones de euros. Esta operación generó una plusvalía bruta contable para el Grupo de, aproximadamente, 89,8 millones de euros, como diferencia entre el valor razonable de lo recibido y el coste contable de lo entregado, sin que haya tenido efecto alguno en la tesorería del Grupo.

Conjuntamente con la operación anterior, Uniland Internacional, BV formalizó la venta del 100% de su participación en Southern Cement, Ltd. (sociedad domiciliada en el Reino Unido), al Grupo CRH por un precio de venta aproximado de 22,1 millones de euros. La plusvalía bruta contable de esta operación para el Grupo es de aproximadamente 15,2 millones de euros.

Ingresos financieros

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014, 2013 y 2012 es el siguiente:

	2014	2013	2012
	miles €		
INGRESOS FINANCIEROS			
Intereses de créditos.....	--	9	101
Ingresos de participaciones en capital.....	--	--	1
Otros ingresos financieros.....	1.086	2.264	2.781
Total.....	1.086	2.273	2.883

La partida “*Otros ingresos financieros*” corresponde, principalmente, a intereses generados por imposiciones a corto plazo.

Gastos financieros

	2014	2013	2012
	miles €		
GASTOS FINANCIEROS			
Intereses de deudas (neto de coberturas).....	98.889	101.987	70.613
Otros gastos financieros.....	2.642	3.083	12.052
Total.....	101.531	105.070	82.665

La partida “*Otros gastos financieros*” corresponde, principalmente, a gastos financieros por gestión del circulante y avales. En el ejercicio 2012, adicionalmente, se corresponden con la imputación a resultados de los gastos de formalización de las deudas siguiendo el método del tipo de interés efectivo, así como a la imputación a resultados de los gastos de formalización de las deudas anteriores a la refinanciación pendientes de imputar que se registraron en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012.

Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros

El detalle de estos resultados durante los ejercicios 2014, 2013 y 2012 es el siguiente:

	2014	2013	2012
DETERIORO Y RESULTADOS POR ENAJENACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	miles €		
Variación de la provisión de capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas.....	(870)	--	9
Resultado de enajenaciones y otras.....	--	1	(57)
Total.....	(870)	1	(48)

El importe registrado en 2014 se debe principalmente al deterioro de inversiones mantenidas para la venta correspondiente a la pérdida de valor durante este ejercicio, así como la deterioro de préstamos participativos otorgados a empresas asociadas cuya recuperación se estima remota.

Impuesto sobre beneficios

A continuación se presenta el gasto registrado por el impuesto sobre beneficios durante los ejercicios 2014, 2013 y 2012 y su conciliación con el gasto por el citado impuesto resultante de aplicar los tipos impositivos generales vigentes:

	2014	2013	2012
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	miles €		
Resultado consolidado antes de impuestos.....	(64.621)	(129.802)	(220.015)
Efecto de las diferencias permanentes:			
Con origen en el proceso de consolidación	(172)	1.221	3.033
Diferencias permanentes del ejercicio	2.497	(11.880)	64.878
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	(581)
Resultado contable ajustado.....	(62.296)	(140.461)	(152.685)
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo	(3.601)	(46.119)	(50.630)
Deducciones de la cuota con origen en:			
Deducciones y bonificaciones	(1.140)	(6.147)	(1.270)
Regularización créditos fiscales y otros.....	(9.299)	(4.336)	(1.835)
Gasto del Impuesto sobre Sociedades.....	(14.040)	(56.602)	(53.735)
Impuestos diferidos, gastos.....	9.077	56.151	48.032
Otros	10.754	8.270	5.703
Cuota tributaria.....	5.791	7.819	-
Retenciones y pagos a cuenta.....	(6.526)	(5.013)	(6.047)
Cuota a pagar (a devolver).....	(735)	2.806	(6.047)

El Grupo generó y aplicó en 2014 deducciones y otras bonificaciones fiscales relacionadas con inversiones y actividades de exportación en Túnez, por importe global de 813 miles de euros, además de deducciones por doble imposición internacional (en concepto de retenciones soportadas en Túnez, en pagos realizados por la dependiente Socièté des Ciments d’Enfidha a otras sociedades del Grupo, radicadas en España), que ascendieron a 266 miles de euros, pendientes de aplicar a cierre de año, y otras de menor entidad. A 31 de diciembre de 2014

existen deducciones pendientes de aplicación por algo más de 10 millones de euros (a 31 de diciembre de 2013 el importe pendiente de deducción era superior a 15 millones de euros), principalmente por doble imposición, reinversión de beneficios extraordinarios y realización de actividades de I+D.

El impuesto sobre beneficios al tipo impositivo no incluye el correspondiente a las pérdidas generadas por Giant Cement Holding en el ejercicio 2014 ya que la Dirección del Grupo ha considerado prudente no seguir activando bases imponibles de esa entidad americana, dado el elevado volumen acumulado de las registradas hasta el cierre del ejercicio 2013, pese a que estima que no existe riesgo significativo de no recuperabilidad de dichos créditos en el plazo en que la normativa fiscal norteamericana permite su compensación.

Por otro lado, el gasto por Impuesto sobre Sociedades de 2014 recoge, en “*Regularización créditos fiscales y otros*”, el efecto neto de la reducción de activos y pasivos por impuesto diferido consecuencia de la reforma fiscal aprobada en España a finales de 2014, por la que el tipo de gravamen de los años 2015 y 2016 (y siguientes) quedó fijado en el 28% y 25% respectivamente. El efecto neto en resultados de tal reducción ha sido positivo y ascendió a 5 millones de euros.

Dado que esta reducción de activos y pasivos por impuesto diferido no afecta a la cuota a pagar por el impuesto devengado en 2014, el gasto por Impuesto sobre Sociedades del cuadro adjunto se ajusta por los mismos conceptos e importe (aunque en sentido contrario) para determinar la cuota tributaria. Dicho ajuste se incluye en la línea de “*Otros*”.

En la determinación de la cuota tributaria, partiendo del gasto por Impuesto sobre Sociedades, también se ajustan los efectos en cuota derivados de las diferencias temporarias (principalmente diferencias en criterios de imputación temporal de gastos e ingresos entre las normativas contable y fiscal), que no han afectado al referido gasto. El menor importe de este ajuste (identificado como “*Impuestos diferidos, gastos*”) en 2014, respecto a los años anteriores, se debe a la no activación del crédito por la base imponible negativa de Giant Cement Holding, a que se ha aludido anteriormente.

En el ejercicio 2013, además de deducciones por conceptos e importes similares a los generados en 2014, el Grupo generó además deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 5.193 miles de euros, al considerar reinvertida la totalidad de la renta generada en la permuta de participaciones materializada con el Grupo CRH. En el ejercicio 2012 el importe de la renta obtenida en la venta de activos que se afectó a la materialización de la reinversión de beneficios extraordinarios ascendió a 206 miles de euros, el importe reinvertido se aplicó a la adquisición de instalaciones técnicas, que deben ser mantenidas por el periodo legal establecido antes de proceder a su venta.

Entre las diferencias permanentes de 2013 destaca una disminución de 15.158 miles de euros, por exención fiscal de la plusvalía obtenida en la venta de la participación en Southern Cement, Ltd. Por otro lado, entre las de 2012 destaca un aumento por gastos financieros no deducibles por importe de 53.160 miles de euros. Las diferencias temporales que dan origen a los impuestos diferidos reconocidos contra resultados en estos ejercicios se deben básicamente a dotaciones de provisiones, gastos financieros y dotaciones a la amortización contable del inmovilizado no deducibles fiscalmente en el ejercicio, por un lado, y al efecto de la amortización no deducible de las plusvalías asignadas a activos como consecuencia de las combinaciones de negocio efectuadas en el ejercicio 2006, y a la amortización acelerada de determinados activos al amparo de la normativa fiscal vigente, por otro.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades recoge el efecto derivado de la aplicación de tipos impositivos distintos en otros países (EE.UU. de América, Túnez, Reino Unido y Holanda).

Estado de ingresos y gastos

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS	miles €		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(50.581)	(73.200)	(166.280)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(19.099)	9.257	-
Efecto impositivo	7.227	(3.628)	-
	(11.872)	5.629	-
Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados			
Por cobertura de flujos de efectivo	-	-	9.139
Diferencias de conversión	15.705	(15.313)	(9.719)
Efecto impositivo	-	-	(2.853)
	15.705	(15.313)	(3.433)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-	6.794
Diferencias de conversión	-	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-	-
Efecto impositivo	-	-	(2.038)
	-	-	4.756
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(46.748)	(82.884)	(164.957)
a) Atribuidos a la entidad dominante	(48.560)	(77.888)	(143.674)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1.812	(4.996)	(21.283)

C. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A continuación se presentan los cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (según NIF en miles de euros)	Capital social	Prima de emisión	Res. legal	Otras res. soc. dom.	Reservas en soc. consolidadas		Ajuste valor toma participación	Res. por pdas y ganancias actuariales	Res. Valor Razonable	Dif. Conversión	Acciones propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	Total
					I.G./I.P.	P.E.								
Saldo a 31 de diciembre de 2011	56.896	212.935	11.379	1.026.390	(36.471)	14.186	38.986	--	(8.130)	(16.469)	(56.208)	(327.436)	233.491	1.149.549
Ajuste por aplicación NIC 19	--	--	--	--	(18.555)	--	--	--	--	--	--	--	(6.635)	(25.190)
Reclasificaciones por aplicación NIC 19	--	--	--	--	24.704	--	--	(24.704)	--	--	--	--	--	-
Saldo a 1 de enero 2012 reexpresado	56.896	212.935	11.379	1.026.390	(30.322)	14.186	38.986	(24.704)	(8.130)	(16.469)	(56.208)	(327.436)	226.856	1.124.359
Total ingresos/(gastos) reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	--	8.063	(4.602)	--	(147.135)	(21.283)	(164.957)
Distribución del beneficio del ejercicio 2011														
- A reservas	--	--	--	(31.655)	(293.941)	(1.840)	--	--	--	--	--	327.436	--	-
Variación del perímetro de la consolidación	--	--	--	--	(114)	--	--	--	--	--	--	--	(194)	(308)
Dividendos	--	--	--	--	1.045	(880)	--	--	--	--	--	--	(1.045)	(880)
Otros	--	--	--	--	49	(119)	--	--	--	--	31	--	(12)	(51)
Saldo a 31 de diciembre de 2012	56.896	212.935	11.379	994.735	(323.283)	11.347	38.986	(24.704)	(67)	(21.071)	(56.177)	(147.135)	204.322	958.163
Ajuste por aplicación NIC 19	--	--	--	--	426	--	--	--	--	--	--	--	152	578
Reclasificaciones por aplicación NIC 19	--	--	--	--	(545)	--	--	545	--	--	--	--	--	--
Saldo a 31 de diciembre 2012 reexpresado	56.896	212.935	11.379	994.735	(323.402)	11.347	38.986	(24.159)	(67)	(21.071)	(56.177)	(147.135)	204.474	958.741
Total ingresos/(gastos) reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	5.629	--	(11.592)	--	(71.925)	(4.996)	(82.884)
Distribución del beneficio del ejercicio 2012														
- A reservas	--	--	--	(34.681)	(109.421)	(3.033)	--	--	--	--	--	147.135	--	-
Variación del perímetro de la consolidación	--	--	--	--	(144.231)	2.781	--	--	--	--	--	--	(175.531)	(316.981)
Diferencias de conversión	--	--	--	--	(1.400)	--	--	1.419	--	--	--	--	--	19
Dividendos	--	--	--	--	(375)	(320)	--	--	--	--	--	--	(994)	(1.689)
Otros	--	--	--	--	44.584	--	(35.945)	(8.639)	28	56	--	--	--	84

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (según NIF en miles de euros)	Reservas en soc. consolidadas						Ajuste valor toma participación	Res. por pdas y ganancias actuariales	Res. Valor Razonable	Dif. Conversión	Acciones propias	Pérdidas y ganancias	Intereses minoritarios	Total
	Capital social	Prima de emisión	Res. legal	Otras res. soc. dom.	I.G./I.P.	P.E.								
Saldo a 31 de diciembre de 2013	56.896	212.935	11.379	960.054	(534.245)	10.775	3.041	(25.750)	(39)	(32.607)	(56.177)	(71.925)	22.953	557.290
Total ingresos/(gastos) reconocidos	--	--	--	--	--	--	--	(11.872)	(33)	15.618	--	(52.273)	1.812	(46.748)
Distribución del beneficio del ejercicio 2013														
- A reservas	--	--	--	(616.254)	545.550	(1.221)	--	--	--	--	--	71.925	--	-
Ampliación de capital	20.784	90.063	--	(114)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	110.733
Acciones propias	--	--	--	(8.300)	--	--	--	--	--	--	9.284	--	--	984
Trasposos por fusión	--	--	--	(178.514)	178.289	--	--	--	--	--	--	--	225	-
Dividendos	--	--	--	--	724	(600)	--	--	--	--	--	--	(1.612)	(1.488)
Otros	--	--	--	(615)	4.899	641	--	--	--	--	--	--	(2.943)	1.982
Saldo a 31 de diciembre de 2014	77.680	302.998	11.379	156.257	195.217	9.595	3.041	(37.622)	(72)	(16.989)	(46.893)	(52.273)	20.435	622.753

D. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

A continuación se incluyen los estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (según NIIF)	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
	miles €		
Recursos generados por operaciones:			
Resultado antes de Impuestos de las actividades continuadas.....	(64.621)	(129.802)	(220.015)
Dotación a la amortización	73.815	79.368	127.364
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.....	(219)	(518)	(884)
Ingresos financieros	(1.086)	(2.273)	(2.883)
Gastos financieros.....	101.531	105.070	82.665
Diferencias de cambio.....	(441)	981	(4.332)
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros	698	584	8.154
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(173)	1.221	3.033
Resultado por (deterioro)/reversión inmovilizado material e intangible.....	(5.092)	(62.844)	29.762
Otras ganancias o pérdidas.....	(5.352)	3.790	5.875
Recursos generados por operaciones.....	99.060	(4.423)	28.739
Ajustes por otros resultados	--	47.260	1.601
Impuesto sobre los beneficios pagado en el ejercicio.....	(5.519)	(3.517)	4.576
(Incremento)/disminución del capital corriente operativo:.....	(1.972)	15.749	13.287
(Incremento) disminución de existencias	178	13.385	13.384
(Incremento) disminución de deudores	4.540	22.755	13.081
Incremento (disminución) de acreedores.....	(6.690)	(20.391)	(13.178)
Otros cobros (pagos) por operaciones de explotación	(7.501)	(30.501)	(10.849)
1. TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR OPERACIONES	84.068	24.568	37.354
Inversiones:.....	(14.564)	(14.586)	(33.596)
Inmovilizado material y otros activos intangibles.....	(12.696)	(8.808)	(14.699)
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio.....	--	(5.778)	(18.897)
Otros activos financieros.....	(1.868)	--	--
Dividendos cobrados.....	700	791	957
Desinversiones:.....	22.798	38.955	10.884
Inmovilizado material y activos intangibles.....	13.561	16.656	4.241
Participaciones y otros activos financieros.....	9.237	22.299	6.643
Otros cobros (pagos) por operaciones de inversión.....	634	2.093	(9.441)
2. TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR INVERSIONES.....	9.568	27.253	(31.196)
Cobros (pagos) por operaciones con activos financieros.....	(519)	--	294
Emisión/(amortización).....	--	--	(25)
Participaciones y otros activos financieros.....	--	--	319
(Adquisición)/enajenación de valores propios	(519)	--	--
Dividendos pagados.....	(1.401)	(790)	(1.045)
Incremento (disminución) de endeudamiento financiero	(23.765)	(23.718)	(105.414)
No corriente	--	--	--
Corriente	(23.765)	(23.718)	(105.414)
Intereses netos:	(71.294)	(70.838)	(60.130)
Cobrados.....	81	355	3.302
Pagados.....	(71.375)	(71.193)	(63.432)
Otros cobros (pagos) por operaciones de financiación.....	(2.236)	(2.916)	(6.119)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (según NIIF)	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
	miles €		
3. TOTAL FLUJOS NETOS DE TESORERÍA POR FINANCIACIÓN	(99.215)	(98.262)	(172.414)
FLUJOS NETOS TOTALES DE TESORERÍA DEL EJERCICIO.....	(5.579)	(46.441)	(166.256)
Saldo inicial de tesorería y equivalentes	47.870	94.012	252.122
Diferencias de cambio y de valoración en tesorería y equivalentes.....	2.904	299	8.146
SALDO FINAL DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES.....	45.195	47.870	94.012

20.2. Información financiera pro-forma

No procede.

20.3. Estados financieros

Los estados financieros anuales individuales y consolidados de CPV pueden ser consultados por cualquier interesado tal y como se refleja en el epígrafe 24 siguiente del Documento de Registro. Asimismo, el balance de situación, la cuenta de resultados, el movimiento de fondos propios/patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo consolidados se incluyen en el epígrafe 20.1 y siguientes del Documento de Registro.

20.4. Auditoría de la información financiera histórica anual

20.4.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Las cuentas anuales individuales de CPV y las consolidadas del Grupo CPV correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012 han sido auditadas por Deloitte con una opinión favorable en los tres ejercicios. Según se indica en los epígrafes 20.1 y 24, se incorporan por referencia al presente Documento de Registro dichas cuentas anuales individuales y consolidadas junto con los correspondientes informes de auditoría y se indica dónde pueden consultarse.

Sin que afectara a las opiniones de auditoría, tanto en los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de CPV de los ejercicios 2014 y 2013 como en los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales consolidadas del Grupo CPV de los ejercicios 2014 y 2013 se incluyeron párrafos de énfasis. A continuación se transcriben los párrafos de énfasis correspondientes a las cuentas anuales consolidadas de CPV del ejercicio 2014 y 2013.

Párrafos de énfasis del informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de CPV de 2014

"Llamamos la atención sobre la Nota 2.2 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 2014 por importe de 795 millones de euros derivado, principalmente, de la clasificación como pasivo corriente de un importe neto de 915 millones de euros del crédito sindicado firmado en julio de 2012, al incumplirse al 31 de diciembre de 2014 determinados ratios financieros exigidos en el mismo. No obstante lo anterior, con posterioridad al cierre del ejercicio, el Grupo ha amortizado anticipadamente la totalidad de la cuota prevista para el ejercicio 2015 por importe de 75 millones de euros, así como 25 millones a cuenta de la cuota del ejercicio posterior, obteniendo adicionalmente, la aceptación de una mayoría suficiente de los acreedores financieros para evitar que el incumplimiento de ratios suponga el vencimiento anticipado de la deuda sindicada. La Dirección de Grupo considera que las actuaciones anteriores, junto con los efectos de la adaptación productiva de las fábricas y plantas del Grupo a la actual demanda del mercado llevaba a cabo en los últimos ejercicios, permitirán atender las necesidades de financiación del próximo ejercicio con las expectativas de generación de recursos del Grupo, solventando así la incertidumbre que existía sobre la capacidad financiera al cierre del ejercicio 2014. Esta cuestión no modifica nuestra opinión."

Párrafos de énfasis del informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de CPV de 2013

"Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre lo indicado en las Notas 2.2 y 17 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el Grupo presenta al cierre del ejercicio 2013 como corriente la totalidad de la deuda financiera sindicada por importe neto de 955,8 millones de euros, si bien con

posterioridad al cierre del ejercicio y con anterioridad a la formulación de las presentes cuantas anuales consolidadas, el Grupo ha obtenido de la mayoría de sus acreedores el resto de compromisos financieros derivados de la financiación, entre los que se encuentran el cumplimiento de determinados ratios financieros en el ejercicio 2014 y la amortización de deuda principal, descritos en la Nota 17 de la memoria consolidada adjunta, aspectos que son indicativos de una incertidumbre significativa sobre la capacidad del Grupo para hacer frente al cumplimiento de las condiciones de los contratos de financiación.

No obstante la anterior, el Grupo ha indicado conversaciones con las entidades financieras acreedoras para refinanciar su deuda sindicada, esperando que el mencionado proceso de refinanciación culmine durante el ejercicio 2014 de manera exitosa y que el mismo permitirá adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos del Grupo en el actual contexto."

20.4.2. Una indicación de otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores.

A excepción de la información auditada obtenida de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CPV correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012, finalizados a 31 de diciembre (véase epígrafe 20.1 del presente Documento de Registro) que han sido auditadas por Deloitte, no existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores.

20.4.3. Cuando los datos financieros del Documento de Registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

A excepción de los datos extraídos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de la Sociedad, así como aquellos otros en los que se cita expresamente la fuente, el resto han sido obtenidos de la contabilidad y del sistema de información de gestión de la Sociedad.

20.5. Edad de la información financiera más reciente

El último año de información financiera auditada no excede en más de 15 meses a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

20.6. Información intermedia y demás información financiera

La información financiera consolidada no auditada del Grupo CPV correspondiente a 31 de marzo de 2015 es la siguiente:

A. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	31/03/2015	Var. 14-13	31/12/2014
	miles €	%	miles €
Activo no corriente	2.157.914	3,3	2.088.871
Inmovilizado material.....	1.148.000	4,1	1.102.577
Fondo de comercio.....	737.628	0,5	733.939
Otros activos intangibles.....	23.568	4,4	22.572
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos.....	25.242	(3,9)	26.257
Activos financieros no corrientes.....	20.233	18,3	17.108
Impuestos diferidos.....	203.243	9,0	186.418
Activo corriente	251.631	(1,8)	256.312
Existencias.....	115.902	8,0	107.332
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Deudores.....	85.874	(3,3)	88.849
Administraciones públicas.....	9.540	8,4	8.802
Otros activos corrientes.....	3.155	4,6	3.016
Otros activos financieros corrientes.....	2.216	(28,9)	3.118
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	34.944	(22,7)	45.195
Total Activo	2.409.545	2,7	2.345.183

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	31/03/2015	Var. 14-13	31/12/2014
	miles €	%	miles €
Patrimonio neto	605.363	(2,8)	622.753
Capital social.....	77.680	0,0	77.680
Prima de emisión.....	302.998	0,0	302.998
Reservas.....	318.785	(10,3)	355.459
Acciones propias.....	(46.893)	0,0	(46.893)
Ajustes en patrimonio por valoración.....	(38.463)	(11,0)	(34.653)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante.....	(29.485)	43,6	(52.273)
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	584.622	(2,9)	602.318
Intereses minoritarios.....	20.741	1,5	20.435
Pasivo no corriente	842.160	25,5	671.275
Subvenciones.....	3.470	(3,7)	3.603
Provisiones a largo plazo.....	90.911	10,7	82.131
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo.....	434.928	13,5	383.051
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	128.330	342,7	28.991
Pasivos por impuestos diferidos.....	182.972	6,3	172.088
Otros pasivos no corrientes.....	1.549	9,8	1.411
Pasivo corriente	962.022	(8,5)	1.051.155
Provisiones corrientes.....	17.378	(4,4)	18.175
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros.....	832.966	(11,5)	940.760
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreedores comerciales.....	58.159	48,5	39.162

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	31/03/2015	Var. 14-13	31/12/2014
	miles €	%	miles €
Administraciones públicas.....	11.300	(12,3)	12.880
Otros pasivos corrientes.....	42.219	5,1	40.178
Total Patrimonio Neto y Pasivo	2.409.545	2,7	2.345.183

Principales operaciones realizadas en el primer trimestre de 2015 con efecto en el balance de situación consolidado

El 5 de febrero de 2015 la compañía procedió a la amortización de 100 millones de euros de la deuda pendiente en el contrato de financiación sindicada suscrito el 31 de julio de 2012. Dicho importe se aplicó al pago anticipado de 75 millones correspondientes a la cuota de amortización prevista para el 30 de junio de 2015 y al pago de 25 millones de la cuota inmediatamente posterior, prevista para el 31 de julio de 2016. La variación del epígrafe “Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros” del pasivo corriente del balance de situación a 31 de marzo de 2015, cuyo importe asciende a 832.966 miles de euros (940.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), refleja principalmente este hecho.

Por otro lado, la variación en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros” del pasivo no corriente del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2015, cuyo importe asciende a 128.330 miles de euros en 2015 (28.991 miles de euros a 31 de diciembre de 2014), se debe principalmente a que los fondos para el pago anticipado descrito en el párrafo anterior, proceden de una aportación de la compañía matriz FCC mediante un préstamo subordinado registrado en ese epígrafe.

B. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Según NIIF)	31/03/2015	Var 15/14	31/03/2014
	miles €	%	miles €
Importe neto de la cifra de negocios	121.811	9,4	111.325
Trabajos realizados por la empresa para su activo	66	450,0	12
Otros ingresos de explotación	5.626	(52,9)	11.955
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(362)	(391,9)	124
Aprovisionamientos	(36.658)	8,5	(40.052)
Gastos de personal	(28.292)	(7,5)	(26.309)
Otros gastos de explotación	(55.917)	(35,0)	(41.416)
Amortización de inmovilizado	(16.166)	13,0	(18.573)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	66	175,0	24
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	137	(91,7)	1.657
Otros resultados	(149)	(577,3)	(22)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN.....	(9.838)	(671,6)	(1.275)
Ingresos financieros	275	(18,4)	337
Gastos financieros	(25.702)	0,4	(25.802)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(100,0)	165
Diferencias de cambio	905	270,9	244
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	(14)		--
RESULTADO FINANCIERO	(24.536)	2,1	(25.056)
Resultado de entidades valoradas por el método de participación.....	(274)	20,6	(345)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	(34.648)	(29,9)	(26.676)
Impuesto sobre beneficios.....	5.195	91,1	2.718
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	(29.453)	(22,9)	(23.958)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....	(29.453)	(22,9)	(23.958)

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Según NIIF)	31/03/2015	Var 15/14	31/03/2014
	miles €	%	miles €
Resultado atribuido a intereses minoritarios	32	(91,3)	369
Resultado atribuido a la entidad dominante	(29.485)	(21,2)	(24.327)
Beneficio por acción (euros)			
Básico y diluido por acción.....	(0,64)	2,6	(0,66)

Principales variaciones en la cuenta de resultados consolidada

Cifra de negocio

El incremento de la cifra de negocio (+9,4%) se debe a la positiva evolución de la actividad cementera en España, EE.UU. y Reino Unido, áreas geográficas donde se registraron tanto incrementos en volumen como en los precios. En Túnez, sin embargo, mientras el primer trimestre del año 2014 presentó un incremento muy fuerte en volumen y precios, el año 2015 comenzó con una contracción en la demanda que provocó una cierta tensión en los precios.

La cifra de negocio total en el trimestre se elevó a 121,8 millones de euros, de los cuales 45,7 millones de euros correspondieron a España y 76,1 millones de euros al área internacional, que representó el 62% del total durante los tres primeros meses de 2015.

Resultado bruto de explotación

El primer trimestre de 2015 presentó un resultado bruto de explotación o EBITDA de 6,3 millones de euros, un 59,9% inferior al del mismo periodo del año anterior, a pesar de que el volumen de ventas y los precios se incrementaron en las dos áreas geográficas más relevantes, España y EE.UU.

El motivo del descenso se encuentra en determinadas partidas atípicas, analizadas a continuación, que al no ser recurrentes tienen únicamente un efecto temporal:

- **Derechos de emisión:** Mientras que en el primer trimestre de 2014 se vendieron 2 millones de EUAs que supusieron unos ingresos de 8,4 millones de euros, en 2015 se vendieron 319 mil EUAs, generando 2,2 millones de euros de ingresos, cifras que indican una diferencia de 6,2 millones de euros.
- **Contabilización de las grandes reparaciones:** En 2015 se ha adoptado el criterio de contabilizar el gasto de las grandes reparaciones, que se producen una vez al año en cada una de las fábricas con objeto de llevar a cabo su mantenimiento, en el mes en que se realiza la parada, mientras que hasta ahora, se periodificaba a lo largo de los 12 meses del año.

El impacto que tuvo este cambio de criterio en las cuentas trimestrales ha sido de 6,0 millones de euros.

El impacto combinado de las partidas atípicas mencionadas es de 12,2 millones de euros, por lo tanto, sin tener en cuenta sus efectos, el resultado bruto de explotación o EBITDA del primer trimestre de 2015 presentaría un superávit frente al del año anterior de 2,9 millones de euros.

Resultado antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos del año se situó a 31 de marzo de 2015 en -34,6 millones de euros, cifra que indica una pérdida mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior de un 29,9% y que es debida a los impactos atípicos mencionados anteriormente.

Si se excluyen de nuevo todos los atípicos de la comparativa, el resultado antes de impuestos habría sido un 12,2% más favorable que el importe registrado en el primer trimestre del 2014.

C. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Según NIIF)	Periodo: Enero15 - Marzo15			
	2015	2014	Variación (%)	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación.....	6.274	15.639		
Variación Capital circulante.....	17.984	(5.631)		
Otras operaciones de explotación.....	(2.271)	(3.456)		
Flujos netos de tesorería por operaciones	21.987	6.552	235,6%	15.435
Inversiones	(5.720)	(2.680)		
Desinversiones.....	1.630	4.343		
Otros	--	267		
Flujos netos de tesorería por inversiones	(4.094)	1.930	-312,1%	-6.024
Intereses netos.....	(34.107)	(462)		
Incremento (disminución) de deuda.....	2.308	(233)		
Otros	3.654	1.289		
Flujos netos de tesorería por financiación.....	(28.145)	594	-4838,2%	-28.739
Flujos netos totales de tesorería del periodo	(10.252)	9.076	-213,0%	-19.328

Principales variaciones en el estado de flujos de efectivo consolidado

El flujo de caja de operaciones se incrementó significativamente durante el primer trimestre de 2015 gracias a que el capital circulante mejoró sensiblemente, principalmente en los epígrafes de deudores y acreedores.

Asimismo, el flujo de caja por las actividades de financiación recoge el mayor pago de intereses realizado en 2015 por motivos de calendario. Así, mientras en el primer trimestre de 2015 se pagaron intereses en España (6 meses) y EEUU (3 meses), en 2014 el primer pago de los intereses anuales recayó en mayo y abril en España y EEUU respectivamente.

Los estados financieros intermedios consolidados a 31 de marzo de 2015 han sido depositados en la CNMV. Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la Orden EHA/3537/2005, se incorpora por referencia al presente Documento de Registro dichos estados financieros intermedios, que pueden consultarse en la página web de CPV (www.valderrivas.es) y en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

20.7. Política de dividendos

La política de distribución de dividendos y su importe es fijada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración. En la actualidad, la Sociedad no ha establecido una política de reparto de dividendos.

El pago de dividendos que, eventualmente, la Sociedad acuerde dependerá de diversos factores, incluyendo la satisfactoria gestión del negocio y sus resultados operativos. Asimismo, es importante mencionar, tal y como se indica en el epígrafe 10.4 anterior, las restricciones impuestas a la distribución de dividendos por el Contrato de Financiación Sindicado que prohíben cualquier tipo de distribución a favor de los accionistas salvo que se cumplan la totalidad de los requisitos siguientes: (i) que se haya amortizado un 75% del importe dispuesto en virtud del Contrato de Financiación Sindicado; (ii) que se evidencie que la ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA en el ejercicio con cargo al cual se pretenda realizar la distribución sea inferior a 2,5x; y (iii) que a la fecha en que se realice la distribución no exista ningún supuesto de vencimiento anticipado (incluyendo el incumplimiento de ratios) pendiente de subsanar ni ningún evento que, como consecuencia de la distribución, pueda constituir un supuesto de vencimiento anticipado de conformidad con el Contrato de Financiación Sindicado.

20.7.1. Importe de los dividendos por acción en cada ejercicio para el periodo cubierto por la información financiera histórica

CPV no ha repartido dividendos con cargo a los ejercicios 2014, 2013 y 2012.

20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje

Además de los descritos en el presente epígrafe, únicamente se encuentran en curso algunos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades del Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como la Dirección del mismo entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen que no estuviese provisionado.

Procedimiento ordinario nº 881/2013 – Juzgado de Primera Instancia nº 69 de Madrid

Demanda interpuesta por los propietarios de unos terrenos en relación con la resolución de un contrato de arrendamiento de una finca rústica de Velilla de San Antonio, por importe, a fecha de la demanda, de 164.261,19 euros. Se presentó escrito de contestación a la demanda y demanda reconvenional con fecha 28 de noviembre de 2013, por importe de 96.000 Euros.

Con fecha 10 de marzo de 2015, se ha dictado sentencia por el Juzgado condenando a la sociedad al pago de 312.000 Euros y desestimando la demanda reconvenional. Dicha sentencia fue notificada con fecha 16 de marzo de 2015, siendo intención de la sociedad interponer el correspondiente recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Madrid. A la fecha del presente Documento de Registro no se ha realizado provisión alguna en relación con este pleito.

Recurso contencioso-administrativo interpuesto contra la resolución de la CNMC relativo al expediente S/0179/09

El 12 de enero de 2012 la antigua Comisión Nacional de la Competencia (“CNC”, ahora Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia o “CNMC”), notificó a la Sociedad la Resolución en el expediente S/0179/09, Hormigón y productos relacionados, por la que le impuso una sanción de 5.726.431 de euros al entender que se había acreditado una infracción del artículo 1 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia (“LDC”) consistente en la fijación de precios del hormigón, mortero y árido y el reparto de mercado en la Comunidad Foral de Navarra y zonas limítrofes.

La Sociedad presentó el 17 de febrero de 2012 un recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra dicha Resolución por entender que no se había acreditado la comisión por parte de la Sociedad de una infracción de la LDC, solicitando una medida cautelar consistente en la suspensión de la obligación del pago de la multa hasta que se resolviese el recurso. Sin embargo, la Audiencia Nacional denegó dicha medida cautelar por lo que la Sociedad abonó la cantidad de 5.726.431 de euros en la cuenta bancaria de la CNC el 20 de abril de 2012.

El recurso fue desestimado mediante Sentencia de la Audiencia Nacional de 27 de diciembre de 2013 (notificada el día 24 de enero de 2014). Contra dicha Sentencia se interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo por entender, entre otros motivos, que la misma carece de la motivación jurídica exigible. El recurso de casación está pendiente de resolución.

Dado que la Sociedad ya procedió en su momento a abonar la cantidad reclamada, no se prevé que del presente procedimiento vaya a derivarse un riesgo para el Grupo o la Sociedad.

Recurso contencioso-administrativo interpuesto contra la resolución de la CNMC relativo al expediente S/0019/12

Con fecha 31 de mayo de 2012 la CNC adoptó resolución en el expediente S/0019/12 la Sociedad, relacionado con el anterior, por la cual sancionó a la Sociedad con una multa de 1.285.649 euros al entender acreditada una infracción del artículo 62.2.c) de la LDC. La Sociedad presentó el 19 de julio de 2012 un recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra dicha Resolución, por entender que no se había acreditado la

comisión por parte de la Sociedad de una infracción de la LDC, solicitando asimismo una medida cautelar consistente en la suspensión de la obligación del pago de la multa hasta que la Audiencia Nacional se pronunciase sobre el fondo del asunto. La medida fue concedida condicionada a la constitución de una garantía, pero finalmente la Sociedad abonó la cantidad de 1.285.649 euros en la cuenta bancaria de la CNC.

El recurso fue estimado parcialmente por la Audiencia Nacional mediante Sentencia de 11 de diciembre de 2013 (notificada el día 23 de enero de 2014) por lo que respecta a la existencia de un error material, deduciendo de la multa impuesta la cantidad de 115.149 euros. La sentencia desestimó los otros motivos que sobre el fondo había alegado la Sociedad en su escrito de demanda. Contra dicha Sentencia se interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo por entender, entre otros motivos, que la misma carece de la motivación jurídica exigible. El recurso de casación está pendiente de resolución.

Adicionalmente, se ha producido la ejecución provisional de la Sentencia, por lo que se ha devuelto a la sociedad la cantidad de 115.149 euros.

Dado que la Sociedad ya procedió en su momento a abonar la cantidad reclamada, no se prevé que del presente procedimiento vaya a derivarse un riesgo para el Grupo o la Sociedad.

Recursos Contencioso-Administrativos núms. 164/2013 y 167/2013, seguidos ante el Tribunal Superior de Justicia de Navarra

Seguidos a instancia del Ayuntamiento de Olazagutía y de la “Fundación Sustrai Erakuntza”, por los que se impugna el Acuerdo del Gobierno de Navarra de 16/1/2013, por el que se aprobó el Proyecto Sectorial de Incidencia Supramunicipal (PSIS), promovido por la Sociedad para la valorización de combustibles alternativos en la fábrica de Olazagutía y se concede a dicha fábrica nueva Autorización Ambiental Integrada (AAI). Ambos procedimientos se encuentran pendientes de Sentencia.

En el eventual supuesto de que fueran estimados, no quedaría autorizada la valorización de residuos no peligrosos como combustibles alternativos, pero la actividad principal de fabricación de cemento no se vería afectada.

Recurso Contencioso-Administrativo nº 175/2014, seguidos ante el Tribunal Superior de Justicia de Navarra

Seguido a instancia de Ayuntamiento de Olazagutía, por el que se impugna la Resolución dictada el 22/8/2014, por el Director General de Medio Ambiente del Gobierno de Navarra, por la que se concedió a la Sociedad nueva AAI para la instalación de fabricación de cemento y producción de óxido de magnesio y dolomía sinterizada en la fábrica de Olazagutía. El procedimiento se encuentra en fase prueba

Puesto que la Sociedad solicitó una modificación no sustancial de su AAI, para la fabricación temporal de óxido de magnesio y dolomía sinterizada, cualquiera que sea el resultado del procedimiento, no afectará a la actividad principal de fabricación de cemento.

Recurso Contencioso-Administrativo nº 1694/2013, seguido ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid

Seguido a instancia de Ecologistas en Acción Madrid- AEDENAT y la Asociación de Vecinos de Morata de Tajuña, por el que se impugna la Resolución de 30 de abril de 2013 del Director General de Evaluación Ambiental sobre modificación sustancial de la Autorización Ambiental Integrada y Declaración de Impacto Ambiental de la fábrica de Morata de Tajuña. El procedimiento se encuentra pendiente de Sentencia.

En el eventual supuesto de que fuera estimado, no quedaría autorizada la valorización de residuos no peligrosos como combustibles alternativos, pero la actividad principal de fabricación de cemento no se vería afectada.

Procedimiento sobre resolución de contrato nº 469/2014 - Juzgado Social 25 de Barcelona

Seguido a instancia de un trabajador que solicita la extinción de su contrato por supuesta falta ocupación efectiva. En el hipotético supuesto de que dicha reclamación fuera estimada, la indemnización podría ascender a 499.849 Euros. Mediante Sentencia dictada el 30 de diciembre de 2014, la demanda fue íntegramente desestimada. El trabajador interpuso Recurso de Suplicación, que está pendiente de resolución.

Procedimiento despido 108/2013 y acumulados – Juzgado Social nº 23 de Madrid

Seguidos a instancia de tres trabajadores que solicitan la nulidad o, en su caso, improcedencia de sus despidos. El importe máximo de las indemnizaciones a que podría ser condenada la sociedad asciende a 1.193.143 euros. Mediante Sentencia de 25 de septiembre de 2013, el Juzgado de lo Social declaró la procedencia de los tres despidos. Los trabajadores recurrieron en suplicación ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid, que ha dictado Sentencia de fecha 5 de diciembre de 2014, confirmando la procedencia de los despidos, si bien condena a la Sociedad a pagar la cantidad de 5.563,40 euros a uno de los trabajadores, por un error excusable en el cálculo de su indemnización.

20.9. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Desde el 31 de marzo de 2015 hasta la fecha del presente Documento de Registro no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial de la Sociedad, salvo los citados en el mismo.

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión de 18 de mayo de 2015, aprobó una propuesta de aumento de capital “mixto” por importe máximo de 200 millones de euros mediante aportaciones dinerarias y por compensación de créditos, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, cuya aprobación se someterá a la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada para el día 22 de junio de 2015. El aumento de capital tiene por objeto reforzar la estructura de capital y las ratios financieras de la Sociedad, disminuyendo el peso relativo de su endeudamiento financiero, con el propósito de mejorar la situación de la Sociedad para afrontar el cumplimiento de los compromisos adquiridos con sus entidades financiadoras así como desarrollar la estrategia empresarial del Grupo CPV. Dicho objetivo se conseguiría a través de la compensación del Préstamo Subordinado FCC I y del Préstamo Subordinado FCC II, mediante la cual la Sociedad conseguiría reducir su endeudamiento sin tener que afrontar una salida de tesorería.

21. INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. Capital social

21.1.1. Importe del capital emitido

El importe nominal del capital social de la Sociedad emitido a la fecha del presente Documento de Registro asciende 77.679.912,00 euros y está representado por 51.786.608 acciones, numeradas de la 1 a la 51.786.608, ambas inclusive, de un 1,50 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma serie y clase, íntegramente suscritas y desembolsadas.

a) Número de acciones autorizadas

La Junta General de CPV celebrada el 18 de mayo de 2012 aprobó la delegación al Consejo de Administración de la facultad de aumentar capital social, dentro del plazo máximo de 5 años, hasta la cantidad máxima correspondiente a la mitad del capital social de la Sociedad a fecha de la autorización, en una o varias veces, en la cuantía que decida, al amparo del artículo 297.1.b) de la LSC. A la fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad no ha hecho uso de dicha delegación.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión de 18 de mayo de 2015, aprobó una propuesta para renovar la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de aumentar el capital social, cuya aprobación se someterá a la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada para el día 22 de junio de 2015 y que dejaría sin efecto la delegación conferida por la Junta General de CPV de 18 de mayo de 2012.

b) Número de acciones emitidas e íntegramente pagadas y las emitidas pero no pagadas íntegramente

No existe ningún importe pendiente de liberar, al estar la totalidad del capital social suscrito y desembolsado.

c) Valor nominal por acción, o que las acciones no tienen ningún valor nominal

El valor nominal unitario por acción es de 1,50 euros.

d) Número de acciones de CPV en circulación al inicio y al final del ejercicio 2014

El número de acciones de CPV en circulación al comienzo del ejercicio 2014 era de 37.930.733 acciones, y a la finalización del mismo, de 51.786.608 acciones.

21.1.2. Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.

No existen acciones que no representen el capital.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

A la fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad posee 773.642 acciones en autocartera, representativas del 1,493% del capital social de la Sociedad.

El movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2014, 2013 y 2012, así como durante el transcurso del ejercicio 2015, se indica a continuación:

AUTOCARTERA	Número de Títulos			
	31/03/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Sociedad Depositante/Tenedora				
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	773.642	773.642	926.802	926.802
Hormigones y Morteros Preparados, S.A. ⁽¹⁾	--	--	100	100
Áridos y Premezclados, S.A. ⁽¹⁾	--	--	25	25
TOTAL	773.642	773.642	926.927	926.927

(1) CPV ha absorbido las sociedades Hormigones y Morteros Preparados, S.A. y Áridos y Premezclados, S.A. mediante Escritura de Fusión por Absorción otorgada el 9 de junio de 2014 e inscrita en los Registros Mercantiles de Barcelona, Madrid y Navarra.

Durante el ejercicio 2014 se realizaron las siguientes operaciones con acciones propias:

- Como consecuencia de la fusión se aportaron a Cementos Portland Valderrivas, S.A. las 125 acciones propias poseídas por las sociedades absorbidas Hormigones y Morteros Preparados, S.A. y Áridos y Premezclados, S.A.
- Se enajenaron a terceros 77.516 acciones por un importe de 676 miles de euros. Esta operación tuvo un impacto positivo en el patrimonio neto del Grupo CPV de 984 miles de euros.
- Se canjearon un total de 75.769 acciones propias a cambio de 5.120 acciones de Uniland Cementera, S.A. (sociedad absorbida en el ejercicio 2014).

Durante el ejercicio 2013 no se realizaron operaciones con las acciones de la Sociedad dominante. En el ejercicio 2012 la Sociedad permutó 1.350 acciones propias por acciones de Cementos Lemona, S.A., en poder de terceros. Adicionalmente se adquirieron a terceros 4.900 acciones a 9,8 euros/acción.

21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, la Sociedad no ha emitido ni existen valores canjeables ni convertibles en acciones o con garantía.

21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

No existen derechos de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, no existe ningún acuerdo de opción sobre el capital de la Sociedad o de su Grupo.

21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del presente Documento de Registro, la evolución del capital social se resume en la tabla siguiente:

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>Fecha inscripción Registro Mercantil</u>	<u>Importe nominal total</u>	<u>Importe nominal más prima</u>	<u>Número de acciones emitidas</u>	<u>Valor nominal/acción</u>	<u>Número de acciones total</u>
Ampliación de capital mediante compensación de créditos	15/05/2014	20.783.813€	110.847.000€	13.855.875	1,50€	51.786.608
Capital actual.....					1,50€	51.786.608

Con fecha 29 de abril de 2014, la Junta General Ordinaria de CPV aprobó un aumento de capital de la Sociedad mediante compensación de los derechos de crédito de FCC frente a CPV derivados de un préstamo subordinado. Con misma fecha 29 de abril de 2014, el Consejo de Administración de CPV, al amparo de la delegación de facultades efectuada por la Junta General, acordó llevar a efecto la ejecución de dicho aumento de capital y fijar los términos y condiciones del mismo en lo no expresamente previsto en el acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria. El aumento de capital en virtud del cual se emitieron las acciones nuevas se llevó a cabo por un importe nominal de 20.783.812,5 euros, y se realizó mediante la emisión y puesta en circulación de 13.855.875 acciones de CPV, de 1,50 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie, y con una prima de emisión de 6,50 euros por acción, lo que supuso una prima de emisión total de 90.063.187,5 euros. El aumento de capital fue suscrito en su totalidad por FCC, mediante la compensación del referido derecho de crédito frente a CPV derivado del préstamo subordinado.

21.2. Estatutos y escritura de constitución

21.2.1. Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse los estatutos y escritura de constitución.

A continuación se reproduce lo dispuesto en el artículo 2 de los Estatutos Sociales en el que se establece el objeto social de la Sociedad:

“Artículo 2.- Objeto Social

1. El objeto social será:

- A. El establecimiento y explotación de fábricas de cemento, cal, yeso y prefabricados derivados de estos materiales, así como la industria del hormigón y la creación y explotación de cuantas industrias se relacionen con los mencionados productos. (CNAE 2351, 2363 Y 2364)*
- B. La explotación de canteras y yacimientos de materiales destinados a la construcción. (CNAE 0811 y 0812)*
- C. El ejercicio de las actividades de agencia de transportes de mercancías, de transitarlo y de almacenista distribuidor, el transporte de mercancías por carretera, a nivel nacional e internacional, tanto con medios propios como ajenos, la compraventa y arrendamiento de camiones, remolques y semirremolques. (CNAE 5221 y 4941)*
- D. Actividad inmobiliaria. (CNAE 6810 y 6820)*
- E. Producción de energía eléctrica. (CNAE 3515 y 3519)*
- F. Inversión y desinversión en sociedades industriales y de servicios por cuenta propia. (CNAE 6420 y 6499)*

- G. *La prestación de servicios, incluyendo los de Agencia, Mediación y Comisión, actuando al efecto en nombre propio y por cuenta del cliente, en cuantas actividades se refieren al suministro de carbón, coque de petróleo y otros productos energéticos, la contratación, igualmente por cuenta de terceros, de los fletes, seguros, estibas, despachos de aduanas y consignaciones necesarias para el transporte y recepción de las mercancías a suministrar, y cualquier otro trámite necesario para llevar a cabo las actividades anteriores. (CNAE 4612)*
2. *La Sociedad podrá realizar todas las actividades indicadas, por sí misma, tanto en España como en el extranjero o participando en otras sociedades, nacionales o extranjeras, de objeto idéntico o análogo. Dicha participación comprenderá tanto la suscripción, compra o adquisición, por cualquier medio válido en Derecho, de títulos o valores mercantiles que confieran una participación en el capital social o en los beneficios de dichas sociedades, como toda modalidad de asociación entre empresas.*
 3. *Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad.”*

Los Estatutos Sociales pueden ser consultados en el domicilio social de CPV (calle Dormitaleria, nº 72, Pamplona, España), en su página web (www.valderrivas.es) y en el Registro Mercantil de Navarra.

La escritura de constitución de la Sociedad también se puede consultar en el citado Registro Mercantil.

21.2.2. Cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativo a los miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión.

Las cláusulas relativas a los miembros del Consejo de Administración se recogen en los Estatutos Sociales, en el Reglamento del Consejo de Administración y en el Reglamento Interno de Conducta en el Ámbito del Mercado de Valores. Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la Orden EHA/3537/2005, se incorpora por referencia al presente Documento de Registro el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad vigente, cuya última modificación fue aprobada en la sesión de 18 de mayo de 2015 del Consejo de Administración, que puede consultarse en la página web de CPV (www.cpv.es) y la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

Todas las acciones de la Sociedad actualmente en circulación, por ser éstas en su totalidad acciones ordinarias y pertenecientes a una única clase y serie, otorgan a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos, que son los plenos derechos económicos y políticos inherentes a las mismas, recogidos en la LSC y en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

21.2.4. Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley.

La modificación de los derechos de los titulares de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad requerirá la oportuna modificación estatutaria que, en caso de afectar a una sola parte de las acciones y suponer un trato discriminatorio entre las mismas, deberá ser aprobada por la mayoría de las acciones afectadas. Los Estatutos Sociales de la Sociedad no recogen especialidad alguna en este particular respecto de lo establecido en la LSC.

21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.

Los requisitos que rigen la manera de convocar las Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas, incluyendo las condiciones de asistencia, se encuentran recogidas en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Las principales previsiones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General en esta materia son las siguientes:

- La Junta General Ordinaria, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los 6 primeros meses de cada ejercicio para, en su caso, aprobar la gestión social, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado, así como para aprobar, las cuentas consolidadas, sin perjuicio de su competencia para tratar y acordar cualquier otro asunto que figure en el orden del día, siempre que concurren el número de accionistas y la parte del capital legal o estatutariamente exigidos, según cada supuesto.
- Sin perjuicio de lo establecido en la LSC sobre la Junta universal y la convocatoria judicial, corresponde al Consejo de Administración y, en su caso, a los liquidadores de la Sociedad, la convocatoria de la Junta General de Accionistas, debiendo realizarse:
 - En fecha tal que permita su celebración en los primeros 6 meses del ejercicio, si se trata de la Junta General Ordinaria.
 - Siempre que el Consejo de Administración lo considere conveniente para los intereses sociales, en el caso de las Juntas Generales Extraordinarias.
 - En todo caso, cuando lo soliciten, mediante requerimiento notarial, accionistas que sean titulares de, al menos, un 3% del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta cuya convocatoria solicitan. En este caso, la Junta deberá ser convocada para celebrarse dentro de los 2 meses siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente al Consejo para convocarla, debiendo incluirse necesariamente en el orden del día los asuntos que hubiesen sido objeto de solicitud.
 - En los demás casos previstos en las leyes y en los Estatutos Sociales.
- Si la Junta General no fuera convocada dentro del correspondiente plazo legal o estatutariamente establecido, podrá serlo, a solicitud de cualquier accionista, por el Juez de lo mercantil del domicilio social, y previa audiencia de los consejeros.
- Asimismo, si el Consejo de Administración no atiende oportunamente la solicitud de convocatoria de la Junta General efectuada por la minoría, podrá realizarse la convocatoria por el Juez de lo mercantil del domicilio social previa audiencia de los consejeros.
- La convocatoria de la Junta General de Accionistas se realizará mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil o en uno de los diarios de mayor circulación en España, en la página web de la CNMV y en la página web de la Sociedad, por lo menos con un mes de antelación a la fecha fijada para su celebración.
- Los accionistas que representen, al menos, un 3% del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General Ordinaria, incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. El ejercicio de este derecho, que en ningún caso procederá respecto de las Juntas Generales Extraordinarias, deberá hacerse mediante notificación fehaciente, que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los 5 días siguientes a la publicación de la convocatoria. El complemento de la convocatoria deberá publicarse con 15 días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta. La falta de publicación del complemento de la convocatoria en el plazo legalmente fijado será causa de impugnación de la Junta.
- Tienen derecho de asistencia a las Juntas Generales los accionistas titulares de una o más acciones, incluidas las que no tienen derecho de voto, cuya titularidad aparezca inscrita en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con 5 días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta y así lo acrediten mediante la exhibición, en el domicilio social o en las entidades que se indiquen en la convocatoria, del correspondiente certificado de legitimación o tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia, o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente.
- Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista.

- La asistencia a la Junta General podrá realizarse bien acudiendo al lugar en que vaya a celebrarse la reunión bien, en su caso, a otros lugares que haya dispuesto la Sociedad, indicándolo así en la convocatoria, y que se hallen conectados con aquel por cualesquiera sistemas válidos que permitan el reconocimiento e identificación de los asistentes, la permanente comunicación entre los concurrentes independientemente del lugar en que se encuentren, así como la intervención y emisión del voto, todo ello en tiempo real.
- Los asistentes a cualquiera de los lugares se considerarán, a todos los efectos relativos a la Junta General, como asistentes a la misma y única reunión. La reunión se entenderá celebrada donde radique el lugar principal.

21.2.6. Cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

No existen disposiciones estatutarias ni en reglamentos internos que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la Sociedad.

21.2.7. Cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

No existe ninguna disposición en los Estatutos Sociales de CPV ni en ninguno de sus reglamentos internos que establezca el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad de sus accionistas, sin perjuicio de las exigencias establecidas por la normativa vigente y, en particular, en el *Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea* y en el *Real Decreto 1333/2005, de 11 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de abuso de mercado*.

21.2.8. Cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.

Los Estatutos Sociales de la Sociedad no contemplan condiciones más rigurosas que las establecidas en la LSC en relación con los cambios en el capital.

22. CONTRATOS RELEVANTES

La Sociedad considera que no existe ningún contrato, al margen de los contratos celebrados en el desarrollo corriente de su actividad empresarial, celebrado durante los dos años inmediatamente anteriores a la publicación del presente Documento de Registro cuya evolución tenga individualmente una importancia significativa para su situación patrimonial, salvo el Contrato de Financiación Sindicado y los Contratos de Refinanciación de GCH a los que se ha hecho referencia en el epígrafe 10 del presente Documento de Registro.

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.

23.1. *Declaraciones o informes atribuidos a expertos*

En el presente Documento de Registro no se incluyen informaciones de terceros, ni declaraciones de expertos ni declaraciones de interés, salvo los datos en los que se hace referencia expresa, indicando la fuente de información correspondiente.

23.2. *Veracidad y exactitud de los informes emitidos por los expertos*

No procede.

24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Durante el periodo de validez del presente Documento de Registro, los siguientes documentos de la Sociedad pueden inspeccionarse donde se indica a continuación:

Documento	Domicilio social de CPV	Página web de CPV⁽¹⁾	Página web CNMV⁽²⁾	Registro Mercantil de Pamplona
Escritura de constitución.....	Sí	No	No	Sí ⁽³⁾
Estatutos Sociales	Sí	Sí	No	Sí
Reglamento de la Junta General de Accionistas.....	Sí	Sí	Sí	Sí
Reglamento del Consejo de Administración	Sí	Sí	Sí	Sí
Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores. Cuentas anuales individuales e informe de gestión ⁽⁴⁾ correspondiente a los ejercicios 2014, 2013 y 2012	Sí	Sí	Sí	No
Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión ⁽⁴⁾ consolidado correspondiente a los ejercicios 2014, 2013 y 2012.....	Sí	Sí	Sí	Sí
Estados financieros intermedios consolidados a 31 de marzo de 2015	Sí	Sí	Sí	Sí
Estados financieros intermedios consolidados a 31 de marzo de 2015	Sí	Sí	Sí	No

(1) www.valderrivas.es

(2) www.cmv.es

(3) De conformidad con el artículo 114 y concordantes del Reglamento del Registro Mercantil, las circunstancias de la primera inscripción de CPV podrán ser consultadas en el Registro Mercantil de Pamplona.

(4) De conformidad con el artículo 538 de la LSC, el informe de gestión incluye, en una sección separada, el informe de gobierno corporativo.

25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

En el epígrafe 7.2 del presente Documento de Registro se incluye información sobre las participaciones accionariales de la Sociedad en el capital de otras sociedades que puede tener un efecto significativo en la evaluación de sus propios activos y pasivos posición, financiera o pérdidas y beneficios. No existen otras participaciones accionariales distintas de las descritas en dicho epígrafe que puedan tener efecto significativo en la valoración de la Sociedad.

Este Documento de Registro está visado en todas sus páginas y firmado a 11 de junio de 2015.

Firmado en representación de CEMENTOS PORTLAND
VALDERRIVAS, S.A.
P.P.

D. Victor Hugo García Brosa

Dña. María Concepción Ortuño Sierra