



CLASE 8.^a



OK4477650

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

1.1 Mercados y su evolución

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

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

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

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

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

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

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

1.2 Evolución del riesgo de las diferentes actividades –

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

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



OK4477651

CLASE 8.ª

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

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

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

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros consolidados

Cifra de negocio

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

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

Resultado bruto de explotación

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

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

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

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



OK4477652

CLASE 8.^a

Resultado antes de Impuestos

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

1.4. Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo

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

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

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

1.5. Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OK4477653

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

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

3. Perspectivas de futuro

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Investigación, desarrollo e innovación

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



CLASE 8.ª



OK4477654

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

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

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

5. Operaciones con acciones propias

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

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

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

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

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

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

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