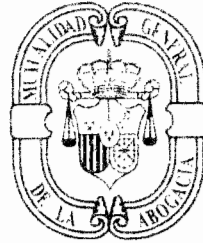


## **CEMENTOS ALFA, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente correspondientes al  
ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2014



0,06 Euros

Nº 954027 H

**CEMENTOS ALFA, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Inmovilizado intangible	Nota 5	50.999	60.356	Fondos propios	Nota 12	111.656	111.022
Inmovilizado material	Nota 6	2.019	3.202	Capital		110.742	109.158
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8	40.602	45.651	Reservas		6.735	6.735
Instrumentos de patrimonio	Nota 8	3.482	6.165	Resultados negativos de ejercicios anteriores		109.611	109.069
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	1.310	1.514	Resultado del ejercicio		(6.646)	(2.595)
Instrumentos de patrimonio		1.292	1.499	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 12	1.042	(4.051)
Otros activos financieros		18	15			914	1.864
Activos por impuesto diferido	Nota 15	3.586	3.824	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		4.500	5.263
				Provisiones a largo plazo	Nota 13	2.394	2.802
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				Otras provisiones		2.394	2.802
Existencias	Nota 10	80.064	70.892	Deudas a largo plazo	Nota 14	1.450	1.449
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 11	6.641	7.706	Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	1.450	1.449
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		7.899	3.909			656	1.012
Ciudadanos, empresas del grupo y asociadas	Nota 17	2.016	1.342	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		14.907	14.763
Deudores varios		672	632	Provisiones a corto plazo	Nota 13	1.595	1.855
Personal		12	13	Otras provisiones	Nota 14	1.595	1.855
Activos por impuesto corriente		630	250	Deudas a corto plazo		268	1.200
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	1.043	1.560	Deudas con entidades de crédito		-	750
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 8	64.394	55.292	Otros pasivos financieros		268	450
Otros activos financieros en empresas del Grupo y asociadas		64.394	55.292	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17	3.408	4.394
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8	22	7	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 19	9.475	7.208
Otros activos financieros		22	7	Proveedores		1.390	1.695
Periodificaciones a corto plazo		29	19	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 17	4.435	1.689
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.079	1.213	Acreedores varios		3.214	3.344
				Personal (remuneraciones pendientes de pago)		182	179
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	254	301
				Periodificaciones a corto plazo		161	106
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>131.063</b>	<b>131.048</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>131.063</b>	<b>131.048</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos 1 y 2 forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



0,06 Euros

Nº 954028 H

**CEMENTOS ALFA, S.A.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2014**

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 16	37.184	33.188
Ventas		34.781	31.614
Prestación de servicios		2.403	1.574
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 16	313	(1.047)
Trabajos realizados para el inmovilizado		-	5
Aprovisionamientos	Nota 16	(9.251)	(10.599)
Consumo de mercaderías		(355)	(2.014)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(8.788)	(8.497)
Trabajos realizados por otras empresas		(121)	(88)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		13	-
Otros ingresos de explotación	Nota 16	1.765	1.819
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.765	1.819
Imputación subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		3.532	3.719
Subvenciones, donaciones y legados	Nota 12	122	113
Otras subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero	Notas 5 y 12	3.410	3.608
Gastos de personal	Nota 16	(6.041)	(9.660)
Sueldos, salarios y asimilados		(4.551)	(8.022)
Cargas sociales		(1.490)	(1.638)
Otros gastos de explotación		(20.895)	(18.809)
Servicios exteriores	Nota 16	(18.534)	(15.447)
Tributos		(219)	(239)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 11	(132)	(275)
Otros gastos de gestión corriente	Nota 16	(2.010)	(2.848)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(4.458)	(5.069)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.210)	(569)
Resultados por enajenaciones y otros		(1.210)	(569)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>939</b>	<b>(7.022)</b>
Ingresos financieros		1.508	1.487
Ingresos financieros en empresas del grupo y asociadas	Nota 17	1.494	1.462
Ingresos financieros de terceros		14	25
Gastos financieros		(119)	(174)
Gastos financieros en empresas del grupo y asociadas	Nota 17	(17)	(71)
Gastos financieros de terceros		(102)	(103)
Diferencias de cambio		117	32
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 8	(217)	(106)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.289</b>	<b>1.239</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.228</b>	<b>(5.783)</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 15	(1.186)	1.732
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.042</b>	<b>(4.051)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)</b>		<b>1.042</b>	<b>(4.051)</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos 1 y 2 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2014.



0.06 Euros

Nº 954029 H

**CEMENTOS ALFA, S.A.**

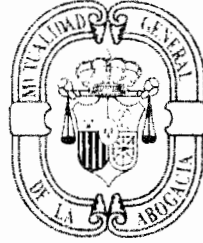
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>1.042</b>	<b>(4.051)</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto-			
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero:			
<i>Derechos de emisión de gases efecto invernadero asignados en el ejercicio</i>	<b>Nota 5</b>	2.277	3.116
<i>Derechos de emisión de gases efectos invernadero devueltos en el ejercicio</i>	<b>Nota 12</b>	(5)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(133)	-
Efecto impositivo		(617)	(935)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>1.522</b>	<b>2.181</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias-</b>			
Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero:			
<i>Consumo derechos de emisión de gases efecto invernadero del ejercicio</i>	<b>Nota 13</b>	(1.943)	(2.846)
<i>Ajuste consumo ejercicio anterior y otros ajustes</i>		-	(21)
<i>Venta derechos de emisión de gases efecto invernadero del ejercicio</i>	<b>Nota 12</b>	(1.467)	(1.450)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>Nota 12</b>	(122)	(113)
Efecto impositivo		1.060	1.328
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>		<b>(2.472)</b>	<b>(3.102)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>92</b>	<b>(4.972)</b>

1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos 1 y 2 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al eje



0,06 Euros

Nº 954030 H

**CEMENTOS ALFA, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Miles de Euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado negativo de ejercicios	Resultado ejercicio	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	TOTAL
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013</b>	6.735	104.323	-	(2.595)	2.785	111.248
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4.051)	(921)	(4.972)
Incremento de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios (Nota 1)	-	4.746	-	-	-	4.746
Distribución de resultado del ejercicio 2012	-	-	(2.595)	2.595	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013</b>	6.735	109.069	(2.595)	(4.051)	1.864	111.022
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.042	(950)	92
Incremento de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios (Nota 1)	-	542	-	-	-	542
Distribución de resultado del ejercicio 2013	-	-	(4.051)	4.051	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014</b>	6.735	109.611	(6.646)	1.042	914	111.656

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos 1 y 2 forman parte integrante del estado total de cambios correspondiente al ejercicio 2014.



0,06 Euros

Nº 954031 H

**CEMENTOS ALFA, S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2014**  
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>		<b>8.950</b>	<b>2.758</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos		2.228	(5.783)
Ajustes al resultado:		2.537	5.544
- Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	4.458	5.069
- Correcciones valorativas por deterioro	Notas 6, 8 y 10	336	(11)
- Variación de provisiones	Notas 11 y 13	(356)	2.935
- Otras subvenciones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero		(1.467)	(1.600)
- Imputación de subvenciones	Nota 12	(122)	(113)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Notas 5 y 6	242	569
- Deterioro inmovilizado material e inmaterial		968	
- Ingresos financieros	Nota 17	(1.508)	(1.487)
- Gastos financieros		119	174
- Diferencias de cambio		(117)	(32)
- Otros ingresos y gastos		(16)	40
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>1.837</b>	<b>524</b>
- Existencias	Nota 10	(158)	2.400
- Deudores y otras cuentas a cobrar	Nota 11	(272)	(2.680)
- Otros activos corrientes		(25)	5
- Acreedores y otras cuentas a pagar		2.237	737
- Otros pasivos corrientes		55	62
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>2.348</b>	<b>2.473</b>
- Pagos de intereses		(119)	(174)
- Cobros de intereses		1.508	1.487
- Cobro de dividendos	Notas 8 y 17	1.735	1.630
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(811)	(250)
- Otros cobros (pagos) de explotación		35	(220)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		<b>(8.199)</b>	<b>(1)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>		<b>(9.424)</b>	<b>(1.047)</b>
- Empresas del Grupo y asociadas	Nota 8	(9.103)	(918)
- Inmovilizado intangible	Nota 5	(10)	(53)
- Inmovilizado material	Notas 6 y 14	(311)	(76)
<b>Cobros por desinversiones</b>		<b>1.225</b>	<b>1.046</b>
- Inmovilizado intangible	Nota 5	1.199	1.015
- Inmovilizado material	Nota 6	26	31
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		<b>(1.004)</b>	<b>(1.588)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		<b>(133)</b>	<b>-</b>
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 12	(133)	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		<b>(871)</b>	<b>(1.588)</b>
- Devolución de deudas con entidades de crédito	Nota 14	(750)	(1.015)
- Devolución de deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	(362)
- Devolución de otras deudas	Nota 14	(121)	(211)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>		<b>117</b>	<b>32</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>(136)</b>	<b>1.201</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.213	4
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio correspondiente a las sociedades fusionadas		2	8
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.079	1.213

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los Anexos 1 y 2 forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



0,06 Euros

Nº 954032 H

## **Cementos Alfa, S.A.**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014

### **1. Actividad de la Sociedad, reseña histórica y otra información**

Cementos Alfa, S.A., en adelante la Sociedad, que tiene su domicilio social y sus oficinas en Madrid, calle Jose Abascal, fue constituida el 26 de junio de 1930 y su objeto social es, principalmente, la fabricación y venta de clinker, cementos tipo portland y especiales así como la venta de mortero, árido y hormigón, desde sus instalaciones.

La Sociedad participa en el capital social de otras sociedad junto a las que forma el subgrupo Cementos Alfa, con las que realiza operaciones en el curso ordinario de los negocios, por lo que la comprensión de las cuentas anuales de la Sociedad ha de realizarse en el contexto del subgrupo del que la Sociedad es Dominante y del grupo superior al que pertenece como se explica a continuación (Notas 8, 12 y 17).

La Sociedad está controlada por Cementos Portland Valderrivas, S.A., constituida en Pamplona y dedicada a la fabricación y venta de clinker y cementos tipo portland, que controla el 88,06% de las acciones de la Sociedad (Nota 12).

La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades, de acuerdo con la legislación vigente, y sus cuentas anuales conjuntamente con las de sus sociedades dependientes, se consolidan por el método de integración global con las de la sociedad dominante de su Grupo, Cementos Portland Valderrivas, S.A., con domicilio en la calle Dormitallería, nº 72 de Pamplona (Navarra).

Las cuentas anuales consolidadas de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sus sociedades dependientes se publicarán en el Registro Mercantil de Navarra. Por tal motivo, como indica el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, Cementos Alfa, S.A. está exenta de publicar cuentas anuales consolidadas.

#### Fusión por absorción

Durante el ejercicio 2014 se llevó a cabo la fusión por absorción de Hormigones Reinoso, S.A.U. como sociedad absorbida y Cementos Alfa, S.A. como sociedad absorbente. Dicha fusión se realizó con efectos contables 1 de enero de 2014 mediante la disolución de las sociedades absorbidas y aportación de la totalidad del patrimonio a la sociedad absorbente.

Los principales aspectos que se incluyeron en el proyecto de fusión, aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad absorbente celebrada el 4 de marzo de 2014 son los siguientes:

- Cementos Alfa, S.A. absorbe a las Hormigones Reinoso que se disuelve sin liquidación, adquiriendo todo su patrimonio por sucesión universal y subrogándose en los derechos y obligaciones de las mismas, al amparo del régimen previsto en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles. En virtud de dicho artículo, por ostentar el 100% de participación en las sociedades absorbidas, la sociedad absorbente no ampliará su capital social, ni es necesaria la intervención de expertos independientes, ni la emisión de informes por los Administradores sobre el proyecto de fusión, ni se precisan las menciones 2ª, 6ª, 9ª y 10ª del artículo 31 de la Ley 3/2009, ni la aprobación de la fusión por la Junta General de Accionistas de la sociedad absorbida.



0,06 Euros

Nº 954033 H

- La fecha a partir de la cual las operaciones de las sociedades absorbidas habrán de considerarse realizadas a efectos contables por Cementos Alfa, S.A. será el 1 de enero de 2014, de acuerdo con el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas que entre otros, establece que las fusiones y escisiones entre empresas del grupo, siempre que exista un control previo, la fecha de efectos contables será la de inicio del ejercicio en el que se aprueba la fusión, siempre que sea posterior al momento de incorporación de las sociedades al Grupo.
- Los valores contables incorporados por la fusión corresponden a los valores registrados en las correspondientes cuentas individuales de las sociedades absorbidas.
- La fusión se ha sometido al régimen de neutralidad tributaria previsto en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- Las escrituras de fusión son de fecha 25 de abril de 2014, habiéndose inscrito en el Registro Mercantil de Santander el 22 de julio de 2014.

Como consecuencia de la operación descrita anteriormente, se pusieron de manifiesto unas reservas de fusión por importe de 542 miles de euros.

En el Anexo I de estas Cuentas Anuales se recoge toda la información requerida por la Normativa Fiscal y Mercantil en relación a esta fusión. En el Anexo II se incluye el balance de fusión de las sociedad absorbida.

Durante el ejercicio 2013 se llevó a cabo la fusión por absorción de Cemensilos, S.A.U., Canteras Villallano, S.A.U., Explotaciones San Antonio, S.L.U. y Cántabra Industrial y Minera, S.A.U., como sociedades absorbidas, y Cementos Alfa, S.A., como sociedad absorbente. Dicha fusión se realizó con efectos contables 1 de enero de 2013 mediante disolución de las sociedades absorbidas y aportación de la totalidad del patrimonio a la sociedad absorbente.

La información referida a dicha fusión se recoge en las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2013.

## **2. Bases de presentación**

### **2.1 Marco normativo de información financiera**

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **2.2 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan





0,06 Euros

General de Contabilidad así como de acuerdo a las modificaciones a éste introducidas por el Real Decreto 1159/2010, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada 3 de junio de 2013.

Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 de la sociedad absorbida (Nota 1) fueron aprobadas por su Accionista Único el 03 de junio de 2013.

### **2.3 Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligado, haya dejado de aplicarse.

### **2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (Notas 4.4 y 8).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Notas 4.9 y 13).
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido (Nota 15).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4.1 y 4.2).
- La recuperabilidad de las cuentas por cobrar (Notas 8 y 11).
- La determinación del importe recuperable de las existencias (Notas 4.5 y 10).
- La gestión del riesgo financiero (Nota 9).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

### **2.5 Comparación de la información**

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013. Asimismo, tal y como se describe en la Nota 1 de esta memoria, la incorporación de los activos y pasivos de la sociedad fusionada ha de considerarse en cualquier comparación de las cuentas anuales del ejercicio 2014 con las del ejercicio anterior.



0.06 Euros

## **2.6 Agrupación de Partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de esta memoria.

## **2.7 Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

## **2.8 Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

## **2.9 Grupo**

Cementos Alfa, S.A. es la sociedad cabecera de un conjunto de sociedades que forman el Subgrupo Cementos Alfa que, a su vez, pertenece al Grupo Cementos Portland Valderrivas (integrado a su vez en el Grupo FCC). Las sociedades que lo integran realizan entre sí transacciones y operaciones en el curso ordinario de su actividad (Notas 12 y 17). En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad han de interpretarse en el contexto del Grupo al que pertenece.

## **2.10 Cuentas anuales consolidadas**

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, es el Accionista Único o dominante de varias sociedades, por lo que de acuerdo con el Real Decreto 1159/2010 constituye un grupo de sociedades. Sin embargo, la Sociedad está exenta de formular cuentas anuales consolidadas por ser la sociedad dependiente de otra (Cementos Portland Valderrivas, S.A. con domicilio en Pamplona) que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas (Nota 1). Por lo tanto, las cuentas anuales del ejercicio 2014 adjuntas no reflejan el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación y no presenta separadamente cuentas anuales consolidadas. Al 31 de diciembre de 2014, tras los procesos de fusión realizados, el efecto no es significativo.

## **3. Distribución del resultado**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, 1.042 miles de euros, formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de accionistas consiste en destinar la totalidad del resultado a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.

## **4. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad han sido las siguientes:

### **4.1 Inmovilizado intangible**

#### *a) Aplicaciones informáticas*



0,06 Euros

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas entre 3 y 4 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables, controlados por la Sociedad y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

*b) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero*

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes de asignación se registran como un activo intangible no amortizable al inicio del ejercicio para el que se conceden los citados derechos. Su valoración se realiza al precio de mercado vigente en el inicio del período para el cual se conceden, registrando como contrapartida una subvención, dentro del epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" del Patrimonio Neto. La imputación a resultados se realiza en función del consumo efectivo de los derechos de emisión. Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero adquiridos a terceros se registran como un activo intangible no amortizable, valorándose inicialmente al precio de adquisición, ajustándose posteriormente al menor entre el precio de mercado y el de coste.

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

Para el ejercicio 2013, la asignación final de la sociedad fue de 489.942 derechos anuales de CO<sub>2</sub>, un 14,95 % menos que la asignación anual del plan anterior. Esta cantidad es el producto de la actividad histórica, entendida como la mediana de producción de clínker de los años 2005-2008, y del factor de emisión del 10% más eficiente del sector en 2007-2008. Como se ha mencionado anteriormente, la asignación definitiva de cada ejercicio del periodo 2013-2020 está sujeta a ulteriores reducciones en función de la producción real de clínker en el año anterior a la asignación, según unos umbrales de producción mínima.

Para el ejercicio 2014, la asignación de la sociedad ha sido de 481.432 derechos anuales

El consumo estimado de derechos de emisión de la Sociedad en 2014 ha sido de 410.901 unidades. El consumo de derechos de emisión de la Sociedad en 2013 fue de 313.984 toneladas.

#### **4.2 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas de deterioro si las hubiera, conforme al criterio mencionado más adelante en este mismo apartado.



Nº 954037 H

0,06 Euros

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos del inmovilizado material incurridos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado material se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los demás costes directamente imputables a dichos bienes.

El inmovilizado material en explotación se amortiza sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes, distribuyendo de manera lineal el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	14 a 50 años
Instalaciones técnicas	7 a 25 años
Maquinaria y utillaje	7 a 10 años
Otras instalaciones	8 a 16 años
Equipos para procesos de información	4 años
Mobiliario	5 a 10 años
Otro inmovilizado material	4 a 17 años
Elementos de transporte	7 a 10 años

Las pérdidas y/o ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor neto contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

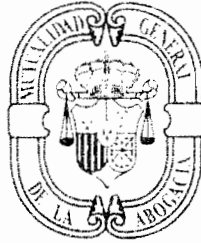
#### **Deterioro de valor de activos materiales**

Al cierre de cada ejercicio siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se



0,06 Euros

reconoce como ingreso.

#### 4.3 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como "arrendamientos financieros" siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que obtienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como "arrendamientos operativos".

##### *Arrendamientos financieros*

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presentan en el balance de situación el coste de los activos arrendados (según la naturaleza de los bienes objeto del contrato) y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable de los bienes arrendados y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios en que se devenga, aplicando el "método del tipo de interés efectivo". Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurrir.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

No existen operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúe como arrendador.

##### *Arrendamientos operativos*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan (Nota 16).

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado, que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

#### 4.4 Instrumentos Financieros

##### Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.



0,06 Euros

- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

*Valoración inicial –*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

*Valoración posterior -*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas a cobrar.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera), netas del efecto impositivo.

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas de firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

*Pasivos financieros*

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.



Nº 954040 H

0,06 Euros

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

#### **4.5 Existencias**

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste se determina por el coste medio ponderado. Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a su precio medio ponderado de adquisición. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

#### **4.6 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.



0,06 Euros

Nº 954041 H

#### 4.7 Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensar y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos en los próximos 10 ejercicios, conforme a la normativa del ICAC.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance de situación y son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Desde el ejercicio 2007, la Sociedad tributó a efectos del Impuesto sobre Beneficios, basándose en los resultados consolidados del Grupo Fiscal de Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Nota 15).

Con efecto desde el 1 de enero de 2013, Cementos Portland Valderrivas, S.A. y sus filiales participadas al 100%, se incorporaron al grupo fiscal de Fomento de Construcciones y Contratas S.A. (sociedad que controla a Cementos Portland Valderrivas S.A.) momento en el que se extinguió el grupo fiscal mencionado en el párrafo anterior. Desde esa fecha la Sociedad tributa en régimen individual.

#### 4.8 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada





Nº 954042 H

0,06 Euros

de éstos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, los dividendos e intereses provenientes de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se clasificarán dentro del importe de la cifra de negocios de Sociedad en virtud de lo dispuesto por el BOICAC 79- Consulta 3.

#### 4.9 Provisiones y contingencias

En la formulación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

1. **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
2. **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las Notas de la Memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder. En esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Las provisiones para restauración de canteras se reconocen por la Sociedad cuando tiene una obligación presente como resultado de sucesos pasados, siendo posible que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.



0,06 Euros

No existen activos ni pasivos contingentes significativos al 31 de diciembre de 2014.

#### 4.10 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

#### 4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

#### 4.12 Compromisos por pensiones

Con fecha 16 de noviembre de 2002 la Sociedad procedió a exteriorizar el compromiso adquirido con antiguos trabajadores, cuyo coste total ascendió a 843 miles de euros, mediante la firma de un contrato de seguro de rentas con la compañía de seguros Vitalicio Seguros.

Por otro lado, la Sociedad adquirió el compromiso de complementar las aportaciones que efectúan los empleados que voluntariamente se han acogido a un plan de pensiones, integrado hasta el 14 de abril de 2004 en el Europopular-Colectivo, Fondo de Pensiones y movilizado en dicha fecha a Santander Central Hispano Colectivo - Renta Variable Mixta 1, Fondo de Pensiones. Las aportaciones realizadas a este fondo por la Sociedad se llevan a resultados en el momento en que se satisfacen.

#### 4.13 Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto, y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación



Nº 954044 H

0,06 Euros

de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

#### **4.14 Transacciones entre partes vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas (financieras, comerciales o de cualquier otra índole) fijando precios de transferencia que se enmarcan dentro de las prescripciones de la OCDE para regular transacciones con empresas del Grupo al que pertenece y asociadas. Adicionalmente, estos precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro. En todo caso, las presentes cuentas anuales deben interpretarse en el contexto de la pertenencia de la Sociedad al Grupo Cementos Portland Valderrivas (Notas 1 y 17).

#### **4.15 Clasificación de la deuda entre corriente y no corriente**

Se clasifican como corrientes los créditos y deudas cuyo plazo previsto para el vencimiento, enajenación o realización del activo o cancelación de la deuda sea en el ciclo normal de explotación o inferior a doce meses y no corrientes los restantes vencimientos.

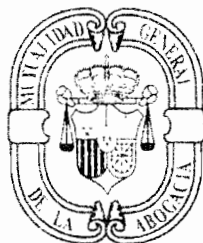
#### **4.16 Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo. Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación. Actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión. Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación. Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

### **5. Inmovilizado intangible**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:



Nº 954045 H

0,06 Euros

Ejercicio 2014

Miles de Euros	Saldo Inicial	Incorporación por fusión (Nota 1)	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Saldo Final
<b>Coste-</b>					
Concesiones administrativas	381	96	-	-	477
Derechos de emisión de CO2	3.116	-	2.288	(3.471)	1.933
Aplicaciones informáticas	1.392	23	-	-	1.414
Anticipos para inmovilizados intangibles	86				86
	<b>4.975</b>	<b>119</b>	<b>2.228</b>	<b>(3.471)</b>	<b>3.910</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Concesiones administrativas	(108)	(54)	-	-	(162)
Aplicaciones informáticas	(1.392)	(23)	-	-	(1.414)
	<b>(1.500)</b>	<b>(77)</b>	-	-	<b>(1.576)</b>
<b>Deterioro-</b>					
Concesiones administrativas	(273)	(42)	-	-	(315)
	<b>(273)</b>	<b>(42)</b>	-	-	<b>(315)</b>
<b>Inmovilizado Intangible, neto</b>	<b>3.202</b>				<b>2.019</b>

Ejercicio 2013

Miles de Euros	Saldo Inicial	Incorporación por fusión (Nota 1)	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Saldo Final
<b>Coste-</b>					
Concesiones administrativas	-	381	-	-	381
Derechos de emisión de CO2	3.573	-	3.116	(3.573)	3.116
Aplicaciones informáticas	1.488	58	-	(154)	1.392
Anticipos para inmovilizados intangibles	33	-	53	-	86
	<b>5.094</b>	<b>439</b>	<b>3.169</b>	<b>(3.727)</b>	<b>4.975</b>
<b>Amortización acumulada-</b>					
Concesiones administrativas	-	(108)	-	-	(108)
Aplicaciones informáticas	(1.465)	(58)	(23)	154	(1.392)
	<b>(1.465)</b>	<b>(166)</b>	<b>(23)</b>	<b>154</b>	<b>(1.500)</b>
<b>Deterioro-</b>					
Concesiones administrativas	-	(273)	-	-	(273)
	-	<b>(273)</b>	-	-	<b>(273)</b>
<b>Inmovilizado Intangible, neto</b>	<b>3.629</b>				<b>3.202</b>



Nº 954046 H

0,06 Euros

#### **Bienes totalmente amortizados**

Formando parte del inmovilizado intangible en explotación, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encontraban totalmente amortizados y/o deteriorados determinados elementos del inmovilizado intangible que seguían en uso y cuyos valores ascienden a 1.892 miles de euros en 2014, y 1.773 miles de euros en 2013.

#### **Derechos de emisión**

El importe registrado en concepto de derechos por la emisión de gases de efecto invernadero al 31 de diciembre de 2014 corresponde a los derechos asignados de forma gratuita para el ejercicio 2014 de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación que ascendían a un total de 481.432 derechos.

Las bajas registradas durante el ejercicio hacen referencia, tanto a los derechos asignados en el ejercicio anterior que fueron consumidos en ese mismo periodo y que se han entregado en 2014, como a la venta a terceros de parte de los derechos asignados en el ejercicio.

En este sentido, en el ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido a la venta a terceros de 249.884 derechos (231.869 derechos en 2013) obteniendo un ingreso de 1.467 miles de euros (1.600 miles de euros en el ejercicio 2013), registrado en el epígrafe "Imputación subvenciones inmovilizado no financiero y otras – Subvenciones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 adjunta. Dichos derechos se encontraban registrados de forma previa a la venta a su valor de cotización al 1 de enero de 2014, fecha de asignación de los mismos a la Sociedad. El diferencial entre la valoración de los derechos vendidos en balance y el precio efectivo de venta de los mismos ha supuesto un resultado negativo por importe de -267 miles de euros (585 miles de euros positivos en el ejercicio 2013) que se encuentran registrados en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado- Resultado por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 adjunta.

#### **6. Inmovilizado material**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

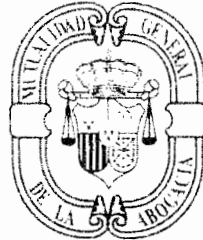


Nº 954047 H

0,06 Euros

Ejercicio 2014

	Miles de euros					Saldo Final
	Saldo Inicial	Incorporación por fusión (Nota 1)	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Trasposos	
<b>Coste-</b>						
Terrenos y bienes naturales	2.728	75	-	-	-	2.803
Construcciones	16.263	470	-	-	-	16.733
Instalaciones técnicas	150.067	418	34	-	110	150.629
Maquinaria	7.468	68	-	(152)	-	7.384
Otras instalaciones	24.326	52	-	-	-	24.378
Mobiliario	1.319	15	-	-	-	1.334
Elementos de transporte	3.314	140	6	(4)	-	3.456
Otro inmovilizado material	992	9	-	-	32	1.033
Inmovilizado en curso	77	-	271	-	(142)	206
	<b>206.554</b>	<b>1.247</b>	<b>311</b>	<b>(156)</b>	<b>-</b>	<b>207.956</b>
<b>Amortización acumulada-</b>						
Construcciones y bienes naturales	(7.520)	(403)	(532)	-	-	(8.455)
Instalaciones técnicas	(119.738)	(413)	(3.189)	-	-	(123.340)
Maquinaria	(7.266)	(67)	(100)	151	-	(7.282)
Otras instalaciones	(19.922)	(19)	(595)	-	-	(20.536)
Mobiliario	(1.219)	(14)	(37)	-	-	(1.270)
Elementos de transporte	(3.312)	(140)	(3)	4	-	(3.451)
Otro inmovilizado material	(918)	(10)	(2)	-	-	(930)
	<b>(159.895)</b>	<b>(1.066)</b>	<b>(4.458)</b>	<b>155</b>	<b>-</b>	<b>(165.264)</b>
<b>Deterioro de valor-</b>						
Terrenos y bienes naturales	-	(7)	(740)	-	-	(747)
Construcciones	(251)	(68)	(228)	-	-	(547)
Instalaciones técnicas	(63)	(5)	-	-	-	(68)
Otro inmovilizado material	(694)	(34)	-	-	-	(728)
	<b>(1.008)</b>	<b>(114)</b>	<b>(968)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.090)</b>
<b>Inmovilizado material, neto</b>	<b>45.651</b>					<b>40.602</b>



Nº 954048 H

0,06 Euros

Ejercicio 2013

	Miles de euros					
	Saldo Inicial	Incorporación por fusión (Nota 1)	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Saldo Final
<b>Coste-</b>						
Terrenos y bienes naturales	2.178	638	-	-	(88)	2.728
Construcciones	14.369	1.818	-	-	76	16.263
Instalaciones técnicas	147.394	2.711	-	(36)	(2)	150.067
Maquinaria	6.081	1.388	-	(1)	-	7.468
Otras instalaciones	18.485	315	12	(302)	5.816	24.326
Mobiliario	4.689	63	-	-	(3.433)	1.319
Equipos para procesos de información	374	-	-	-	(374)	-
Elementos de transporte	3.213	167	-	(66)	-	3.314
Otro inmovilizado material	2.869	118	-	-	(1.995)	992
Inmovilizado en curso	13	-	64	-	-	77
	<b>199.665</b>	<b>7.218</b>	<b>76</b>	<b>(405)</b>	<b>-</b>	<b>206.554</b>
<b>Amortización acumulada-</b>						
Construcciones y bienes naturales	(5.474)	(1.513)	(538)	-	5	(7.520)
Instalaciones técnicas	(113.596)	(2.583)	(3.582)	21	2	(119.738)
Maquinaria	(5.806)	(1.337)	(124)	1	-	(7.266)
Otras instalaciones	(13.660)	(252)	(684)	302	(5.628)	(19.922)
Mobiliario	(4.331)	(58)	(102)	-	3.272	(1.219)
Equipos para procesos de información	(374)	-	-	-	374	-
Elementos de transporte	(3.208)	(168)	(2)	66	-	(3.312)
Otro inmovilizado material	(2.836)	(43)	(14)	-	1.975	(918)
	<b>(149.285)</b>	<b>(5.954)</b>	<b>(5.046)</b>	<b>390</b>	<b>-</b>	<b>(159.895)</b>
<b>Deterioro de valor-</b>						
Construcciones	-	(251)	-	-	-	(251)
Instalaciones técnicas	-	(63)	-	-	-	(63)
Otro inmovilizado material	(617)	(77)	-	-	-	(694)
	<b>(617)</b>	<b>(391)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.008)</b>
<b>Inmovilizado material, neto</b>	<b>49.763</b>					<b>45.651</b>

**Principales inversiones del ejercicio**

En el ejercicio 2014 y 2013, no se han producido adiciones significativas, salvo las que son consecuencia de los procesos de fusión llevados a cabo en estos ejercicios.

**Bajas del ejercicio**

Durante el ejercicio 2014 se han dado de baja elementos de inmovilizado material, habiendo obtenido un resultado neto positivo de 26 miles de euros registrado en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado- Resultado por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 adjunta.



0,06 Euros

En el ejercicio 2014 y 2013, los traspasos son consecuencia de las diferentes clasificaciones de los activos que se han homogeneizado como consecuencia de los procesos de fusión llevados a cabo en estos ejercicios.

**Bienes totalmente amortizados y/o deteriorados:**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tenía en uso los siguientes elementos de su inmovilizado material totalmente amortizados y/o deteriorados:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Construcciones y bienes naturales	3.471	2.015
Instalaciones Técnicas	74.451	70.614
Maquinaria y Elementos de transporte	10.200	9.757
Otro inmovilizado material	17.404	15.558
<b>Total</b>	<b>105.526</b>	<b>97.944</b>

**Política de seguros**

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura contratada resulta suficiente para cubrir los riesgos propios de la actividad de la Sociedad.

**Actualización de balances**

La Sociedad procedió a la revalorización y actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El importe de la revalorización y de la amortización acumulada de los activos en el balance de situación de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 no es significativo.

Los incrementos netos del valor resultantes de las operaciones de actualización se vienen amortizando en los periodos que restan para completar la vida útil estimada de los elementos patrimoniales actualizados. No obstante, el efecto de la actualización en la dotación a la amortización del ejercicio 2014 no ha sido significativo.

**Inmovilizado no afecto**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene, formando parte de su inmovilizado material, determinados elementos no afectos a la explotación, cuyo valor de coste no es significativo.

**Compromisos firmes de compra**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tenía adquiridos compromisos firmes de compra.

**Garantías**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía ninguno de sus activos gravado en garantía de ningún concepto.





Nº 954050 H

0,06 Euros

## **7. Arrendamientos**

La Sociedad ha registrado gasto por arrendamientos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 adjunta por importe de 1.251 miles de euros (764 miles de euros en el ejercicio 2013). Dichos gastos corresponden tanto a arrendamientos cancelables a corto plazo como no cancelables. Los primeros se corresponden principalmente con arrendamientos de maquinaria y elementos de transporte. Por otro lado, los no cancelables corresponden principalmente a contratos para explotación de terrenos anexos canteras y otros establecimientos industriales. Adicionalmente, en el ejercicio 2011 la Sociedad firmó un contrato de alquiler de equipos informáticos para los siguientes 7 años con su sociedad matriz.

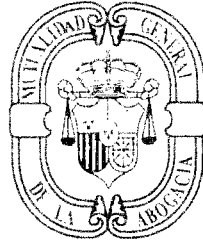
Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Menos de un año	79	180
Entre uno y cinco años	316	495
	<b>395</b>	<b>675</b>

Al 31 de diciembre de 2014 no existen contratos en los que la Sociedad actúe como arrendador.

## **8. Inversiones financieras a largo y corto plazo**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en los epígrafes "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo", "Inversiones financieras a largo plazo", "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" e "Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación han sido los siguientes:

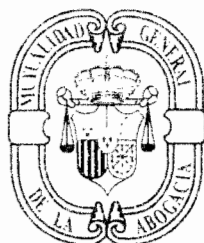


Nº 954051 H

0,06 Euros

Ejercicio 2014

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Efecto fusión (Nota 1)	Entradas y Traspasos o Dotaciones	Salidas, Traspasos y Reversiones	Saldo Final
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo-</b>					
Participaciones a largo plazo en empresas del grupo	5.708	(942)	-	(1.735)	3.031
Participaciones a largo plazo en empresas asociadas	525	-	-	-	525
Deterioro de valor de inversiones financieras	(68)	-	(6)	-	(74)
	<b>6.165</b>	<b>(942)</b>	<b>6</b>	<b>(1.735)</b>	<b>3.482</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo-</b>					
Participaciones a largo plazo en otras empresas	1.499	-	(207)	-	1.292
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	15	3	-	-	18
	<b>1.514</b>	<b>3</b>	<b>(207)</b>	<b>-</b>	<b>1.310</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo-</b>					
Cuenta corriente con empresas del Grupo (Nota 17)	55.292	(1)	9.102	-	64.394
	<b>55.292</b>	<b>(1)</b>	<b>9.102</b>	<b>-</b>	<b>64.394</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo-</b>					
Créditos a empresas	7	-	15	-	22
	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>22</b>



Nº 954052 H

0,06 Euros

Ejercicio 2013

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Efecto fusión (Nota 1)	Entradas y Traspasos o Dotaciones	Salidas, Traspasos y Reversiones	Saldo Final
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo-</b>					
Participaciones a largo plazo en empresas del grupo	15.857	(8.519)	-	(1.630)	5.708
Participaciones a largo plazo en empresas asociadas	1.921	-	-	(1.396)	525
Deterioro de valor de inversiones financieras	(4.244)	4.244	(68)	-	(68)
Créditos no corrientes a empresas del grupo	521	(521)	-	-	-
	<b>14.055</b>	<b>(4.796)</b>	<b>(68)</b>	<b>(3.026)</b>	<b>6.165</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo-</b>					
Participaciones a largo plazo en otras empresas	103	-	-	1.396	1.499
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	15	-	-	-	15
	<b>118</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.396</b>	<b>1.514</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo-</b>					
Créditos a empresas del Grupo (Notas 15 y 17)	1.298	358	-	(1.656)	-
Cuenta corriente con empresas del Grupo (Nota 17)	54.374	-	918	-	55.292
	<b>55.672</b>	<b>358</b>	<b>918</b>	<b>(1.656)</b>	<b>55.292</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo-</b>					
Créditos a empresas	3	21	-	(17)	7
	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>(17)</b>	<b>7</b>

#### Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

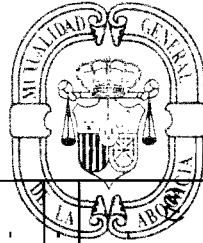
En el ejercicio 2014 ha disminuido el saldo en Participaciones a largo plazo en empresas del grupo por importe de 942 miles de euros debido a la fusión de Homigones Reinoso, S.A.U. con Cementos Alfa, S.A.. Adicionalmente, la participación en Dragon Alfa Ltd ha disminuido en 1.735 miles de euros como consecuencia del reparto de dividendos, ya que se trata de reservas previas a la toma de participación por lo que se ha disminuido el coste de la misma, no reconociendo ingresos por dividendo.

A 31 de diciembre de 2013 la disminución en Participaciones a largo plazo en empresas del grupo por importe de 8.519 miles de euros se debió a la fusión comentada en la Nota 1. Adicionalmente, la participación en Dragon Alfa Ltd disminuyó en 1.630 miles de euros como consecuencia del reparto de dividendos con cargo a reservas.

En el ejercicio 2014 se ha deteriorado la participación en Canteras y Homigones Quintana, S.A. por 207 miles de euros.

La disminución en Participaciones a largo plazo del ejercicio 2013 en empresas asociadas se debió a que Canteras y Homigones Quintana, S.A. realizó una ampliación de capital a la que Cementos Alfa, S.A. no acudió. Como consecuencia el porcentaje de participación pasó del 30% al 12%, motivo por el que dejó de considerarse empresa asociada, pasando a considerarse instrumento de patrimonio de terceros ajenos por importe de 1.488 miles de euros. Por otro lado, la Sociedad pasó a considerar a Carbocem, S.A. y a Aplicaciones Minerales, S.A. como empresas asociadas y traspasó su coste a este epígrafe por importe de 92 miles de euros.

A continuación se facilita la siguiente información en relación con las empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2014:



Sociedad	Actividad y Domicilio	Porcentaje de participación Directo	Miles de Euros						Coste de la participación	Deterioro Acumulado
			Capital Escarturado	Reservas y prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultados del Ejercicio 2014	Dividendos percibidos			
Dragon Alfa Cement Ltd. (2)	Comercialización de cemento y materiales de construcción (Inglaterra)	100,00%	929	1.433	-	562	-	-	3.031	-
<b>Empresas Asociadas-</b>									<b>3.031</b>	0,06 Euros
Hormigones Castro, S.A. (1)	Fabricación y venta de hormigones y ándos (Cantabria)	40,00%	420	866	(449)	(49)	-	-	192	-
Hormigones Galizano, S.A. (1)	Fabricación y venta de hormigones y ándos (Cantabria)	50,00%	270	389	(315)	(11)	-	-	241	-
Carbocem, S.A (2)	Importación de carbón (Madrid)	2,37%	60	1.221	-	141	-	-	8	-
Aplicaciones Minerales, S.A.(1)	Fabricación y venta de yeso (Burgos)	0,04%	120	1.216	(633)	36	-	-	84	-
									<b>525</b>	<b>(74)</b>

(1) Sociedades no auditadas

(2) Sociedades auditadas por Deloitte

Ninguna de las sociedades cotiza en Bolsa



Nº 954054 H

0.06 Euros

**Deterioro de valor de participaciones a largo plazo en empresas del Grupo e Inversiones financieras a largo plazo en instrumentos de patrimonio**

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en estas cuentas del balance de situación ha sido el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(68)	(4.244)
Dotación del ejercicio	(6)	(68)
Disminución por fusión (Nota 1)	-	(4.244)
<b>Saldo final</b>	<b>(74)</b>	<b>(68)</b>

La Sociedad ha registrado un deterioro de valor de las participaciones que corresponde a la participación que la Sociedad ostenta sobre Hormigones Galizano, S.A. por importe del 6 miles de euros (en 2013, 68 miles de euros Hormigones Galizano, S.A.), que se encuentran registradas en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas.

Dado que no existe un mercado activo de valoración a través del cual se pueda determinar el valor de las participaciones y, a la luz, de los resultados que han obtenido, la Sociedad ha considerado su valor neto contable -ajustado por sus plusvalías o minusvalías tácitas- como el más representativo de su valor.

**Cuenta corriente con empresas del Grupo**

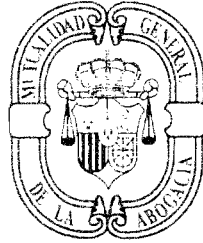
Con fecha 22 de febrero de 2010, Cementos Alfa, S.A. y Cementos Portland Valderrivas, S.A. firmaron un contrato de tesorería centralizada con el fin de obtener un mejor control y utilización de la tesorería del Grupo. En virtud de dicho acuerdo, la Sociedad traspasa sus saldos de tesorería a una cuenta "centralizadora" cuyo titular es Cementos Portland Valderrivas, S.A. El saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendía a 64.394 y 55.292 miles de euros, respectivamente.

El tipo de interés anual está referenciado al Euribor más un diferencial de mercado. La relación crediticia mantenida entre la Sociedad y Cementos Portland Valderrivas, S.A. ha generado unos ingresos y gastos financieros durante el ejercicio 2014 por importe de 1.494 y 17 miles de euros, respectivamente (1.462 y 71 miles de euros durante el ejercicio 2013). Estos importes se encuentran registrados en los epígrafes "Ingresos Financieros" y "Gastos Financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas.

**Inversiones financieras a corto y largo plazo****Instrumentos de patrimonio**

Esta partida incluye la participación en diversas Sociedades, en todos los casos inferior al 20% de su capital social y en las que la Sociedad carece de control o influencia significativa.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la composición detallada de los saldos de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:



0,06 Euros

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Cartera de valores a largo plazo-</b> Canteras y Hormigones Quintana, S.A. Comercial de Materiales de Construcción, S.L.	1.281 11	1.488 11
<b>Saldo final</b>	<b>1.292</b>	<b>1.499</b>

Aun cuando no existe un mercado de valoración activo para estas inversiones, la Sociedad considera recuperables las mismas, motivo por el cual las mantiene registradas por su coste de adquisición.

#### **Créditos a empresas**

Formando parte del saldo de la partida "Inversiones financieras a corto plazo – Créditos a terceros" del activo corriente del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran registrados varios créditos concedidos a terceros por la enajenación de diversos activos que formaban parte del inmovilizado de la Sociedad. Además en 2014 se han constituido fianzas y depósitos corrientes con terceros. Durante el ejercicio 2014 se ha registrado un deterioro por importe de 4 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 adjunta.

#### **9. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

##### a) Exposición al riesgo

La Sociedad es una filial de Cementos Portland Valderrivas S.A., la cual gestiona conjuntamente los riesgos para todo el grupo cementero y gestiona su capital para asegurar que las sociedades del citado grupo serán capaces de continuar como negocios rentables, a la vez que maximizan el retorno a los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

La estrategia del conjunto del grupo cementero está centrada en un crecimiento sostenible con el medioambiente y generador de valor para el accionista y la sociedad en su conjunto, a partir de las más exigentes políticas de rentabilidad y de compromiso con su entorno.

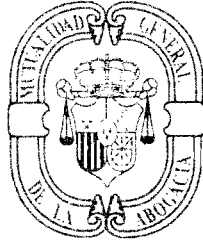
La dirección de Cementos Portland Valderrivas, S.A., responsable de la gestión de riesgos financieros, revisa la estructura de capital de forma periódica.

##### b) Exposición al riesgo de crédito

La Sociedad no tiene riesgo de crédito significativo, ya que sus clientes y las instituciones en las que se producen las colocaciones de tesorería son entidades de elevada solvencia, en las que el riesgo de contraparte no es significativo.

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en inversiones. Estas representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible, principalmente, a sus deudas comerciales, las cuales se muestran netas de provisiones para insolvencias, estimadas por la dirección del grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno



Nº 954056 H

0,06 Euros

económico actual. La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro de cobro con Crédito y Caución, S.A. para la cobertura de ventas en el mercado nacional y extranjero. Periódicamente Crédito y Caución, S.A. evalúa el riesgo asociado a los clientes de la Sociedad y establece unos límites de riesgo vivo para cada uno de los mismos. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las clasificaciones internas y siguiendo los procedimientos establecidos por la Dirección al respecto. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida en un gran número de clientes.

c) Exposición al riesgo de interés

La Sociedad no está expuesta a riesgos de financiación significativos, para la deuda a corto plazo el riesgo de tipo de interés que podría llegar a tener en caso de variaciones en el tipo de 50 puntos básicos, no sería significativo.

d) Exposición al riesgo de cambio

La Sociedad no tiene ni ha efectuado en el ejercicio 2014 y 2013 operaciones de cobertura sobre el riesgo de cambio. Su exposición en divisa corresponde principalmente a su participación en la sociedad Dragon Alfa Cement, Ltd. (Libras esterlinas), las operaciones comerciales que realiza y los dividendos que recibe de ésta (Nota 8).

e) Exposición al riesgo de liquidez

La Sociedad 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 1.079 y 1.213 miles de euros y el capital corriente es positivo por importe de 65.157 y 55.929 miles de euros, respectivamente.

Tal y como se describe en la Nota 1, la Sociedad está integrada en el Grupo de Cementos Portland Valderrivas, S.A. que ha instrumentado un sistema de "cash-pooling" (Nota 8), siendo la matriz, la encargada de gestionar una parte de los excedentes de tesorería y las necesidades de financiación de todas las sociedades dependientes del mismo con el fin de optimizar los recursos de la tesorería del Grupo. La Sociedad considera que no existe riesgo de recuperabilidad en relación con la tesorería centralizada en su sociedad matriz.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene líneas de crédito y descuento no dispuestas. (Nota 14).



0,06 Euros

## 10. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Comerciales	31	52
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.910	5.016
Productos en curso	321	48
Productos terminados	1.379	1.339
Deterioro productos terminados (Nota 16)	-	-
	<b>6.641</b>	<b>6.455</b>

En 2014 como consecuencia de la fusión con Hornigones Reinoso, S.A.U. las existencias se ha incrementado en 15 miles de euros.

En el ejercicio 2013 como consecuencia de la fusión descrita en la Nota 1 las existencias se incrementaron en 573 miles de euros. En 2012 la Sociedad realizó una corrección de valor en sus existencias al considerar que el valor neto realizable de parte de sus productos terminados era inferior a su coste de producción.

## Política de seguros

La Sociedad tiene contratados seguros para cubrir los riesgos a los que están expuestas las existencias. En opinión de los Administradores de la Sociedad, la cobertura de estos seguros se considera suficiente para cubrir el valor neto contable de las existencias.

## 11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

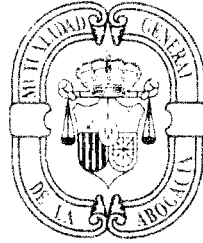
El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	Miles de Euros	
	2014	2013
Clientes	3.526	3.909
Clientes, empresas asociadas (Nota 17)	2.016	1.342
Clientes de dudoso cobro	503	413
Deudores varios	672	632
Personal	12	13
Administraciones Públicas (Nota 15)	1.673	1.810
Deterioro clientes y deudores varios	(503)	(413)
	<b>7.899</b>	<b>7.706</b>

Se considera que las cuentas a cobrar a clientes y deudores vencidas con antigüedad inferior a tres meses no han sufrido ningún deterioro de valor. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían saldos significativos en mora. Dichos saldos corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad, únicamente en los casos en que se ha identificado una pérdida por deterioro ésta se ha provisionado.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:





Nº 954058 H

0,06 Euros

	Miles de Euros				Saldo a 31.12.14
	Saldo a 31.12.13	Efecto fusión (Nota 1)	Dotación(*)	Reversión (*)	
Deterioro de cuentas a cobrar	413	(42)	136	(4)	503

(\*) Registrado con cargo y abono a la cuenta "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales"

En términos generales cada cliente tiene un límite de crédito establecido por la cobertura del seguro de crédito contratado. La Sociedad realiza un seguimiento exhaustivo sobre los límites de crédito asignados a cada cliente, actuando sobre el mismo en caso de indicios de impago, utilizando para ello fórmulas tales como el cobro por adelantado o avales bancarios.

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" se aproxima a su valor razonable.

## 12. Patrimonio Neto y Fondos Propios

### Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad ascendía a 6.735 miles de euros, representado por 2.245.107 acciones instrumentadas en anotaciones en cuenta de 3 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las participaciones en el capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

Porcentaje de participación	2014	2013
Cementos Portland Valderrivas, S.A:	88,06%	88,06%
Masaveu Industria, S.L.	11,46%	11,46%
Otros	0,48%	0,48%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



Nº 954059 H

0 06 Euros

## Reservas

La composición de las reservas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Legal y estatutarias:</b>		
Reserva legal	1.393	1.393
<b>Otras reservas:</b>		
Reservas voluntarias	99.430	99.430
Reserva de revalorización RD-Ley 7/96	3.026	3.026
Reservas especiales	18	18
Diferencias por ajuste del capital a euros	11	11
Reserva de Factor Agotamiento	304	304
Reservas generadas en la fusión (Nota 1)	5.429	4.887
	<b>109.611</b>	<b>109.069</b>

### *Reserva legal*

De acuerdo con el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 esta reserva se encontraba íntegramente constituida.

### *Reserva de revalorización Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio*

Esta reserva proviene de la actualización de balances regulada en el artículo 5 del citado Real Decreto-Ley al que se acogió la Sociedad.

Habiendo transcurrido el plazo de tres años desde la fecha de cierre del balance en el que constan las operaciones de actualización sin haberse producido la comprobación por parte de la Administración Tributaria, las operaciones de actualización se consideran comprobadas de conformidad y el saldo de la cuenta aceptado por la Inspección de Tributos y, por tanto, dicho saldo puede destinarse a:

- Eliminar los resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social.
- Reservas de libre disposición, una vez que han transcurrido diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.



Nº 954060 H

0,06 Euros

El saldo de esta cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando los elementos actualizados hayan sido completamente amortizados o bien haya sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

*Reserva por factor agotamiento*

En el ejercicio 2009 se aplicó una reducción en la base imponible en concepto de "factor de agotamiento" por importe de 304 miles de euros, constituyendo una reserva con cargo al beneficio de ese año por el mismo importe. Se podrá disponer de dicha reserva en la medida en que se amorticen las inversiones a las que se destinan o, una vez transcurridos diez años desde que se suscriban las correspondientes acciones o participaciones financiadas con dichos fondos. Los Administradores de la Sociedad consideran que se efectuarán las inversiones correspondientes en el plazo previsto.

**Subvenciones, donaciones y legados recibidos**

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2014

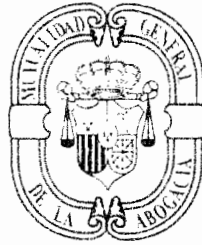
Subvenciones de capital	Año de concesión	Miles de euros				
		Saldo al 31 de diciembre de 2013	Imputado a Resultados en el ejercicio 2014	Efecto Fiscal	Otros: Devolución subvención	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Subvenciones concedidas	De 1997 a 2012	1.081	(122)	103	(133)	929

En el año 2014 se devolvieron al Gobierno de Cantabria 133 miles de euros de la subvención recibida en años anteriores para la financiación de instalaciones técnicas de naturaleza medioambiental.

El efecto fiscal recoge el ajuste del impuesto diferido a los nuevos tipos del impuesto de sociedades que entraron en vigor con fecha 01 de enero de 2015.

Ejercicio 2013

Subvenciones de capital	Año de concesión	Miles de euros				
		Importe original Concedido	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Imputado a Resultados en el ejercicio 2013	Efecto Fiscal de la Imputación a Resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Subvenciones concedidas	De 1997 a 2012	6.859	1.161	(113)	33	1.081



Nº 954061 H

0.06 Euros

Las subvenciones de capital y de tipo de interés tienen el carácter de no reintegrables, imputándose a los resultados del ejercicio según la depreciación efectiva experimentada y contabilizada en el periodo por los activos del inmovilizado financiados en el caso de las subvenciones de capital y en base a la devolución de los préstamos subvencionados en el caso de las subvenciones de tipos de interés.

**Subvenciones asociadas a derechos de emisión de CO2**

El movimiento, neto de efecto fiscal, de las citadas subvenciones durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2014

Concepto	Miles de euros						Saldo al 31/12/14
	Saldo al 31/12/13	Concedidas en el ejercicio	Efecto fiscal de las altas	Imputado a Resultados (Consumos, ventas y otros)	Otros movimientos	Efecto fiscal de la imputación a resultados	
Derechos de emisión de CO2	783	2.277	(683)	(3.410)	(5)	1.023	(15)

Ejercicio 2013

Concepto	Miles de euros						Saldo al 31/12/13
	Saldo al 31/12/12	Concedidas en el ejercicio	Efecto fiscal de las altas	Imputado a Resultados (Consumos, ventas y otros)	Efecto fiscal de la imputación a resultados		
Derechos de emisión de CO2	1.624	3.116	(935)	(4.317)	1.295	783	

Las subvenciones registradas por la Sociedad se refieren a las concedidas por la Administración Estatal en base al Plan Anual de Asignaciones de derechos de emisión de CO2. Su movimiento anual y los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias se encuentran recogidos en el estado de cambios en el patrimonio neto de estas cuentas anuales (Nota 5).

El efecto fiscal recoge el ajuste del impuesto diferido a los nuevos tipos del impuesto de sociedades que entraron en vigor con fecha 01 de enero de 2015.



0,06 Euros

**13. Provisiones y contingencias**

El detalle de las provisiones del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los principales movimientos registrados durante dichos ejercicios, son los siguientes:

**Provisiones a largo plazo**Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Consumo de derechos de emisión CO2	1.997	1.943	(1.997)	1.943
Por desmantelamiento y restauración	805	-	(354)	451
<b>Total a largo plazo</b>	<b>2.802</b>	<b>1.943</b>	<b>(2.352)</b>	<b>2.394</b>

Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Consumo de derechos de emisión CO2	1.964	1.992	(1.959)	1.997
Por desmantelamiento y restauración	-	805	-	805
<b>Total a largo plazo</b>	<b>1.964</b>	<b>2.797</b>	<b>(1.959)</b>	<b>2.802</b>

Las dotaciones del ejercicio de la Provisión por consumo de derechos de emisión corresponden principalmente al valor de los derechos de emisión consumidos durante los ejercicios 2014 y 2013 y se han registrado con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada uno de los ejercicios (Nota 16). Los derechos habrán de ser entregados al Registro Nacional de Derechos de Emisión en el ejercicio siguiente al de su consumo. Las aplicaciones se corresponden con la entrega al Registro Nacional de Derechos de Emisión de los derechos de emisión consumidos en cada uno de los ejercicios anteriores (Nota 5).

En 2013 la sociedad dotó la una provisión por desmantelamiento y restauración con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013, correspondiente a la provisión de gastos que realizó para el desmantelamiento de determinados activos no productivos prevista de ejecutar en los primeros meses del ejercicio 2014. En 2014 se ha revertido dicha provisión para ajustar su saldo a las actuaciones pendientes de realizar.



0,06 Euros

Nº 954063 H

#### Provisiones a corto plazo

##### Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Efecto fusión (Nota 1)	Aplicaciones	Saldo Final
Provisión para otras responsabilidades	1.855	-	(275)	1.580
Provisión medioambiente	-	30	(15)	15
<b>Total a corto plazo</b>	<b>1.855</b>	<b>15</b>	<b>(275)</b>	<b>1.595</b>

##### Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo Final
Provisiones para otras responsabilidades	220	1.855	(220)	1.855
<b>Total a corto plazo</b>	<b>220</b>	<b>1.855</b>	<b>(220)</b>	<b>1.855</b>

La provisión para otras responsabilidades al 31 de diciembre de 2014 corresponden principalmente a los costes del plan de adecuación de la estructura iniciado en el ejercicio 2013.

En el ejercicio 2013, la Sociedad dotó una provisión a corto plazo de 1.855 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Sueldos, salarios y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por la estimación que realizó de los costes del plan de adecuación de la estructura.

#### 14. Deudas a largo y a corto plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Otros pasivos financieros a largo plazo-</b> Préstamos Subvencionados y otros	1.450	1.449
	<b>1.450</b>	<b>1.449</b>
<b>Otros pasivos financieros a corto plazo-</b> Deudas con entidades de crédito	-	750
Préstamos Subvencionados y otros	-	219
Proveedores de inmovilizado	216	176
Otros pasivos a corto plazo	55	55
	<b>268</b>	<b>1.200</b>



Nº 954064 H

0,06 Euros

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tenía Deudas con entidades de crédito.

Al 31 de diciembre de 2013 el importe de Deudas con entidades de crédito correspondía a un préstamo concedido en el año 2011 por el Instituto Oficial de Crédito por importe de 3.000 miles de euros a un tipo de interés de mercado, sin periodo de carencia, reintegrable en 3 años, habiéndose producido el último de los pagos el 25 de agosto de 2014. En el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto, dicho préstamo se encontraba registrado en la partida "Deudas a corto plazo- Deudas con entidades de crédito", por importe de 750 miles de euros.

Asimismo, con fecha 18 de diciembre de 2001 la Sociedad para el Desarrollo de Cantabria, S.A. concedió a la Sociedad un préstamo a tipo de interés del 0% con cuatro años de carencia por importe de 601 miles de euros, reintegrable en 10 cuotas anuales de igual importe estando previsto el último de los pagos en marzo de 2014. En el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto dicho préstamo se encontraba registrado en la partida "Deudas a corto plazo- Otros pasivos financieros" por importe de 60 miles de euros.

Con fecha 8 de noviembre de 2006 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial concedió a la Sociedad un préstamo a tipo de interés del 0% por importe de 319 miles de euros, reintegrable en 11 cuotas semestrales de igual importe pagaderas en marzo y septiembre de cada año estando previsto el último de los pagos en marzo de 2014. En el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto dicho préstamo se encontraba registrado en la partida "Deudas a corto plazo- Otros pasivos financieros" por importe de 59 miles de euros.

Por otro lado, con fecha 27 de junio de 2007 el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial concedió a la Sociedad un préstamo a tipo de interés del 0% por importe de 550 miles de euros, reintegrable en 11 cuotas semestrales de igual importe pagaderas en enero y julio de cada año estando previsto el último de los pagos en julio de 2014. En el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto dicho préstamo se encontraba registrado en la partida "Deudas a corto plazo- Otros pasivos financieros" por importe de 100 miles de euros, respectivamente.

Además, en el ejercicio 2010 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio concedió a la Sociedad un préstamo a tipo de interés del 0% con 5 años de carencia por importe de 479 miles de euros, reintegrable en 10 cuotas anuales de igual importe estando previsto el último de los pagos en junio de 2025. En el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 adjunto dicho préstamo se encuentra registrado en la partida "Deudas a largo plazo- Otros pasivos financieros" por importe de 276 miles de euros, los 203 restantes figuran en la partida "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" en concepto de intereses subvencionados (Nota 12).

Asimismo, en el ejercicio 2011 el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio concedió a la Sociedad un préstamo a tipo 0% con 5 años de carencia por importe de 2.035 miles de euros, reintegrable en 10 cuotas anuales de igual importe, estando previsto el último de los pagos en julio de 2025. En el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 adjunto, dicho préstamo se encuentra registrado en la partida "Deudas a L/P- Otros pasivos financieros" por importe de 1.174 miles de euros, los 862 miles de euros restantes están registrados en la partida "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" en concepto de interés subvencionados (Nota 12).

El calendario de vencimientos establecido para la deuda clasificada a largo plazo se indica a continuación:



0.06 Euros

Nº 954065 H

Vencimientos en el Año	Miles de Euros
2015	-
2016	48
2017	252
2018 y siguientes	1.150
	<b>1.450</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene líneas de crédito y descuento no dispuestas (Nota 9).

#### **15. Administraciones Públicas y Situación Fiscal**

Con fecha 27 de diciembre de 2006 y, de acuerdo con lo establecido en el Capítulo VII del título VIII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, la Sociedad Dominante del Grupo, Cementos Portland Valderrivas, S.A. comunicó a la Administración Tributaria su intención de acogerse al régimen de consolidación fiscal a partir del ejercicio 2007.

Así, con efecto de 1 de enero de 2007, Cementos Alfa, S.A. se integró en el citado grupo de consolidación fiscal del que Cementos Portland Valderrivas S.A. era la sociedad dominante y Cementos Alfa, S.A. era dependiente.

No obstante, con efecto de 1 de enero de 2013, se produjo la extinción del citado grupo de consolidación fiscal, al convertirse Cementos Portland Valderrivas S.A. en sociedad dependiente del grupo de consolidación fiscal encabezado por Fomento de Construcciones y Contratas S.A.; como consecuencia de ello, desde esa fecha la Sociedad tributa por Impuesto sobre Sociedades en régimen individual.

Para el resto de los impuestos, tasas y tributos a los que está sometida la Sociedad, la base imponible se calcula individualmente.

#### **Saldos corrientes con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos corrientes mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:





0.06 Euros

Nº 954066 H

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Saldos deudores con las Administraciones Públicas-</b>		
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.043	1.560
Impuesto sobre sociedades a devolver	630	250
	<b>1.673</b>	<b>1.810</b>
<b>Otras deudas con las Administraciones Públicas</b>		
<b>Hacienda Pública acreedora:</b>		
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas o del Impuesto de Sociedades	134	176
	<b>134</b>	<b>176</b>
<b>Organismos de la Seguridad Social acreedores</b>	<b>120</b>	<b>125</b>
	<b>254</b>	<b>301</b>

#### Conciliación del resultado contable y la base imponible fiscal

El Impuesto sobre beneficios se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2014 y 2013 y la base imponible prevista del Impuesto sobre Beneficios, es como sigue:

#### Ejercicio 2014

	Miles de Euros		
	Aumento	(Disminución)	Importe
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos			2.228
Diferencias permanentes	24		24
Diferencias temporarias	1.600	(917)	683
<b>Base imponible previa (Beneficio)</b>			<b>2.935</b>
<b>Compensación crédito fiscal</b>			<b>(1.468)</b>
<b>Base imponible ajustada (Beneficio)</b>			<b>1.467</b>
<b>Cuota íntegra (30% de la base imponible)</b>			<b>440</b>
Menos deducciones			(10)
Menos-Retenciones y pagos a cuenta			(811)
<b>Impuesto de Sociedades a devolver</b>			<b>(381)</b>



Nº 954067 H

0.06 Euros

Ejercicio 2013

	Miles de Euros		
	Aumento	(Disminución)	Importe
Pérdida del ejercicio, antes de impuestos			(5.783)
Diferencias permanentes	22	-	22
Diferencias temporarias	4.323	-	4.323
<b>Base imponible (resultado fiscal) (Pérdida)</b>			<b>(1.438)</b>
<b>Cuota íntegra (30% de la base imponible, si es positiva)</b>			<b>-</b>
Menos-Retenciones y pagos a cuenta			(250)
<b>Impuesto de Sociedades a devolver</b>			<b>(250)</b>

En ambos ejercicios 2014 y 2013 las diferencias permanentes corresponden a gastos contables que no tienen la consideración de deducibles fiscalmente, por tratarse en su mayoría de donaciones y otros gastos realizados a favor de entidades sin ánimo de lucro (que por otro lado han dado origen a deducciones en cuota).

Por su parte las diferencias temporarias surgen como consecuencia de las diferentes interpretaciones de gasto que existen a efectos contables y a efectos fiscales, básicamente relacionadas con dotaciones realizadas por la Sociedad en el ejercicio a provisiones por desmantelamiento y por obligaciones con el personal (Nota 13) y con la libertad de amortización del inmovilizado (libertad amortización fiscal de los activos mineros y limitación temporal a la deducción del 30% de la amortización contable).

Adicionalmente en el ejercicio 2014 la Sociedad ha compensado el 50% de la base imponible previa con bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores (tanto por la Sociedad como por las sociedades con las que se fusionó en los ejercicios 2013 y 2014).

El gasto por el Impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2014 y 2013 se ha calculado de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	2.228	(5.783)
Diferencias permanentes	24	22
Cuota al 30%	676	(1.728)
Deducciones	(10)	(4)
Ajuste tipos diferencias temporarias	520	-
<b>Total gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>1.186</b>	<b>(1.732)</b>

En 2014 el gasto por impuesto de sociedades incluye el ajuste de las diferencias temporarias en balance a los nuevos tipos que entrarán en vigor con fecha 1 de enero de 2015.

Por aportaciones a entidades sin fines lucrativos y otras entidades beneficiarias del mecenazgo (gastos no deducibles considerados como diferencias permanentes) la Sociedad ha generado en los ejercicios 2014 y 2013 el derecho a deducciones en cuota por importe de 9 y 4 miles de euros respectivamente. Por insuficiencia de cuota a 31 de diciembre de 2013 la Sociedad activó un impuesto anticipado por las deducciones generadas en este sentido, pendientes de compensar en futuros ejercicios cuando la cuota íntegra del Impuesto de Sociedades sea positiva.



Nº 954068 H

0.06 Euros

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Impuesto corriente	871	(435)
Impuesto diferido	(205)	(1.297)
Ajustes y regularizaciones	520	-
<b>Total gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>1.186</b>	<b>(1.732)</b>

Hasta el 31 de diciembre de 2012, tanto la Sociedad como las filiales absorbidas por ésta en los ejercicios 2013 y 2014 fueron aportando bases imponibles negativas al grupo fiscal encabezado por Cementos Portland Valderrivas que no pudieron ser aprovechadas por el mismo, por lo que, a la extinción de dicho grupo, debían ser atribuidas a las sociedades que las generaron, para su futura compensación exclusivamente con las bases imponibles positivas a generar por éstas.

Como consecuencia de ello y del resultado fiscal de 2013, a 31 de diciembre de 2014, la Sociedad disponía de bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe total de 8.586 miles de euros. El detalle por año de generación de las mismas es el siguiente:

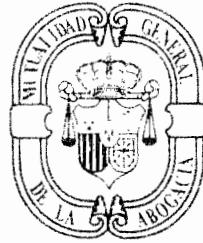
	Miles de euros
2005	17
2006	261
2011	193
2012	6.064
2013	2.051
<b>Total</b>	<b>8.586</b>

Tras la reforma fiscal aprobada en 2014, estas bases imponibles negativas podrán ser compensadas fiscalmente con las rentas positivas sin límite temporal.

Al igual que ocurre con las bases imponibles negativas, las deducciones generadas por la Sociedad y sus filiales absorbidas durante su pertenencia al referido grupo fiscal, que no hubieran sido aplicadas por este, a su extinción debían ser atribuidas a dichas sociedades. A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicar por importe de 182 miles de euros (mismo importe en 2013)

#### Activos por impuesto diferido

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:



Nº 954069 H

0,06 Euros

Ejercicio 2014

	Miles de Euros						
	31.12.2013	Efecto fusión (Nota1)	Aumentos	Disminuciones	Efecto ajuste tipos	Otros	31.12.2014
Exteriorización plan de pensiones	329	-	-	(55)	(32)	(55)	187
Amortización no deducible	456	-	401	-	(134)	134	857
Dotación a provisiones	819	29	64	(219)	(116)	1	578
Pérdidas a compensar	2.026	399	-	(440)	(272)	67	1.780
Deducciones pendientes de aplicar	182	-	-	-	-	-	182
Otros conceptos	12	-	-	-	-	(10)	2
<b>Saldo final</b>	<b>3.824</b>	<b>428</b>	<b>465</b>	<b>(714)</b>	<b>(554)</b>	<b>137</b>	<b>3.586</b>

Ejercicio 2013

	Miles de Euros			
	31.12.2012	Aumentos	Disminuciones	31.12.2013
Exteriorización plan de pensiones	329	-	-	329
Amortización no deducible	-	456	-	456
Dotación a provisiones	-	819	-	819
Pérdidas a compensar	-	2.026	-	2.026
Deducciones pendientes de aplicar	-	182	-	182
Otros conceptos	12	-	-	12
<b>Saldo final</b>	<b>341</b>	<b>3.493</b>	<b>-</b>	<b>3.824</b>

En 2013, los "Aumentos" incluían 1.656 miles de euros (Nota 8) por la transferencia a la Sociedad de los créditos por bases imponibles negativas y deducciones pendientes motivada por la extinción del grupo fiscal encabezado por Cementos Portland Valderivas S.A. De éstos 1.298 miles de euros correspondían a la Cementos Alfa, S.A. y el resto a las sociedades absorbidas.

**Pasivos por impuesto diferido**

A continuación se muestra el movimiento del epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" del balance de situación habido en los ejercicios 2014 y 2013:



Nº 954070 H

0,06 Euros

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				31.12.2014
	31.12.2013	Aumentos	(Disminuciones)	Efecto Ajuste tipos	
Libertad de amortización activos mineros	193	-	(15)	(29)	149
Subvenciones de capital	799	683	(1.062)	(67)	353
Otros conceptos	20	4	-	131	155
<b>Saldo final</b>	<b>1.012</b>	<b>687</b>	<b>(1.077)</b>	<b>35</b>	<b>656</b>

Ejercicio 2013

	Miles de Euros			31.12.2013
	31.12.2012	Aumentos	(Disminuciones)	
Libertad de amortización activos mineros	149	65	(21)	193
Subvenciones de capital	497	935	(633)	799
Otros conceptos	21	-	(1)	20
<b>Saldo final</b>	<b>667</b>	<b>1.000</b>	<b>(655)</b>	<b>1.012</b>

En 2013 se incluía en "Aumentos" el saldo por impuesto diferido, en concepto de libertad de amortización de activos mineros, aportado por Canteras Villallano S.A. en la fusión.

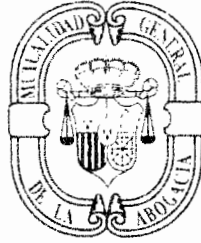
**Ejercicios pendientes de comprobación y actuación inspectora**

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2011 a 2014, ambos inclusive, para los principales impuestos a los que se haya sujeta, y adicionalmente, el ejercicio 2010 para el Impuesto sobre Sociedades.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuesto no pueden considerarse definitivas hasta no haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción establecido. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que en ningún caso se derivarían pasivos adicionales significativos como consecuencia de una eventual inspección de los ejercicios abiertos.

**16. Ingresos y gastos****Importe neto de la cifra de negocios**

El importe neto de la cifra de negocios (excluidos los dividendos percibidos), es decir, considerando ventas y prestación de servicios, correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuye geográficamente como sigue:



Nº 954071 H

0,06 Euros

	Porcentaje	
	2014	2013
Mercado nacional	47%	44%
Mercado internacional	53%	56%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios (excluidos dividendos) puede analizarse por línea de productos como sigue:

	2014	2013
	Cemento	35.418
Mortero	1.302	883
Árido	216	-
Hormigón	248	-
	<b>37.184</b>	<b>33.188</b>

#### Variación de existencias de productos terminados y en curso

El saldo de la partida "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Variación de existencias productos en curso y terminados	313	(1.164)
Deterioro productos terminados (Nota 10)	-	117
<b>Total</b>	<b>313</b>	<b>(1.047)</b>

#### Aprovisionamientos

La composición del saldo de las partidas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de los ejercicios 2014 y 2013 presenta la siguiente composición:



0.06 Euros

Nº 954072 H

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Consumo de mercaderías-</b>		
Compra de mercaderías	(1.366)	(2.033)
Variación de existencias de mercaderías	1.011	19
	<b>(355)</b>	<b>(2.014)</b>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles-</b>		
Compras de materias primas y otros aprovisionamientos	(7.622)	(7.243)
Variación de existencias	(1.166)	(1.254)
	<b>(8.788)</b>	<b>(8.497)</b>
<b>Deterioro mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos</b>	<b>13</b>	
<b>Trabajos realizados por otras empresas</b>	<b>(121)</b>	<b>(88)</b>
<b>Total</b>	<b>(9.251)</b>	<b>(10.599)</b>

Los aprovisionamientos de la Sociedad se distribuyen geográficamente como sigue:

	Miles de Euros	
	2014	2013
<b>Compras:</b>		
Compras nacionales	8.891	9.145
Adquisiciones intracomunitarias	97	131
Resto		-
	<b>8.988</b>	<b>9.276</b>

#### Ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente

La composición del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Ingreso intercambio Derechos Emisión / Certificados Reducción	-	40
Interrumpibilidad de suministro eléctrico	1.038	1.163
Indemnizaciones por siniestros	40	3
Servicios corporativos	-	350
Ingresos por valorización de residuos	68	42
Otros conceptos	619	221
	<b>1.765</b>	<b>1.819</b>

Los ingresos obtenidos por interrumpibilidad corresponden a los abonos que se facturan por la disminución de los consumos de energía eléctrica en las horas punta.



0.06 Euros

Nº 954073 H

### Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	4.551	5.137
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.264	1.334
Otros gastos sociales	226	304
Indemnizaciones	-	2.885
	<b>6.041</b>	<b>9.660</b>

A 31 de diciembre de 2013, del total de las indemnizaciones registradas, 1.030 miles de euros se correspondían con el expediente de regulación de empleo (ERE) llevado a cabo por el Grupo Cementos Portland Valderrivas en 2013. Asimismo, había registrados 194 miles de euros en el epígrafe de Seguridad Social por compromisos asumidos por la Sociedad con este organismo en el marco del ERE.

Con fecha 13 de junio de 2013, el Grupo Cementos Portland Valderrivas comunicó a los representantes de los trabajadores formalmente 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 y se procedió a comunicar esta circunstancia a la Dirección General de Empleo del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Con fecha 23 de julio de 2013 se alcanzó un acuerdo entre las partes estableciendo la extinción de 166 puestos de trabajo, de los que 10 correspondían a la Sociedad.

El resto del importe registrado en 2013 como indemnizaciones correspondía, fundamentalmente, a costes del plan de adecuación de la estructura iniciado por la Sociedad y que se encontraban registradas en el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del balance de situación adjunto.

### Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el curso de los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales, es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados	
	2014	2013
Directivos y titulados de grado superior	12	15
Técnicos y titulados de grado medio	22	22
Administrativos y asimilados	8	11
Resto de personal asalariado	51	58
	<b>93</b>	<b>106</b>

### Distribución funcional por género

La distribución funcional por género al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de la plantilla de la Sociedad, es la siguiente:





Nº 954074 H

0,06 Euros

Categoría Profesional	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos y titulados de grado superior	8	2	11	2
Técnicos y titulados de grado medio	19	1	18	1
Administrativos y asimilados	4	2	4	2
Resto de personal asalariado	52	3	53	3
	<b>83</b>	<b>8</b>	<b>86</b>	<b>8</b>

#### Servicios exteriores

La composición del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Arrendamientos y cánones	1.251	764
Reparaciones y conservación	2.861	3.993
Servicios de profesionales independientes	215	990
Transportes y fletes	3.909	3.371
Primas de seguros	194	210
Servicios bancarios y similares	46	27
Publicidad y propaganda	14	12
Suministros	5.285	4.642
Otros servicios	4.759	1.438
	<b>18.534</b>	<b>15.447</b>

#### Otros gastos de gestión corriente

La composición del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Gastos de emisión de gases efecto invernadero (Nota 13)	1.943	1.992
Gastos diversos de gestión (Nota 13)	67	805
Otros	-	51
	<b>2.010</b>	<b>2.848</b>

#### 17. Otras operaciones con partes vinculadas

Las transacciones más significativas efectuadas durante el ejercicio 2014 y 2013 con las empresas del Grupo y vinculadas han sido las siguientes:



Nº 954075 H

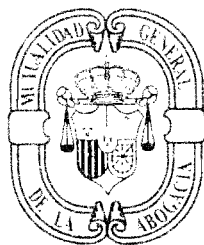
0.06 Euros

Ejercicio 2014

Sociedad	Miles de euros				
	Compras y Trabajos realizados por otras empresas	Ventas y otros ingresos	Servicios recibidos	Gastos financieros	Ingresos financieros (Notas 8)
FCC Construcción, S.A.	-	2.135	-	-	1.494
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	(1.324)	56	(3.481)	(17)	-
Canteras de Alaiz, S.A.	-	19	-	-	-
Dragon Alfa Cement Ltd.	-	12.420	-	-	-
Carbocem, S.A.	(3.481)	-	(20)	-	-
Resto de empresas del Grupo y vinculadas	(109)	3	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(4.914)</b>	<b>14.633</b>	<b>(3.501)</b>	<b>(17)</b>	<b>1.494</b>

Ejercicio 2013

Sociedad	Miles de euros				
	Compras y Trabajos realizados por otras empresas	Ventas y otros ingresos	Servicios recibidos	Gastos financieros	Ingresos financieros (Notas 8)
FCC Construcción, S.A.	-	109	-	-	-
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	(2.047)	361	(1.364)	(42)	1.461
Canteras de Alaiz, S.A.	(1)	2	-	-	-
Hormigones Reinoso, S.A.	-	3	-	(29)	1
Dragon Alfa Cement Ltd.	-	9.099	-	-	-
Carbocem, S.A.	(1.695)	-	(10)	-	-
Prebesec, S.A.	(76)	-	(6)	-	-
Resto de empresas del Grupo y vinculadas	(55)	26	(8)	-	-
<b>Total</b>	<b>(3.874)</b>	<b>9.600</b>	<b>(1.388)</b>	<b>(71)</b>	<b>1.462</b>



Nº 954076 H

0,06 Euros

El desglose de los saldos deudores y acreedores que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 mantenía la Sociedad con las empresas del Grupo y vinculadas, es el siguiente:

Ejercicio 2014

	Miles de euros			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	Clientes (Nota 11)	Cuenta corriente (Nota 8)	Deudas a corto plazo	Saldos acreedores
FCC Construcción, S.A.	1.170			
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	316	64.394	3.408	4.121
Dragon Alfa Limited	530			
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.				
Carbocem, S.A.				288
Aplicaciones Minerales, S.A.				26
Resto de empresas del Grupo y vinculadas				
<b>Total</b>	<b>2.016</b>	<b>64.394</b>	<b>3.408</b>	<b>4.435</b>

Los saldos a cobrar y a pagar por tráfico comercial se derivan de las transacciones entre empresas del Grupo y vinculadas dentro de su actividad y se realizan en condiciones similares a las de mercado.

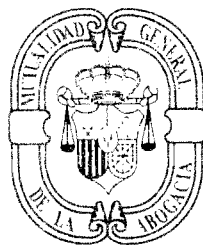
Los saldos en cuenta corriente que la Sociedad mantiene con Cementos Portland Valderrivas, S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden al traspaso de los saldos de tesorería como consecuencia de la política de gestión centralizada de tesorería (Notas 8 y 9).

El importe de deudas a corto plazo se corresponden con la cuenta a pagar por impuesto de sociedades de la Sociedad y las filiales fusionadas en los ejercicios 2013 y 2014, consecuencia de su pertenencia al Grupo Fiscal de Cementos Portland Valderrivas, S.A. durante el periodo 2007-2012 (Nota 15).

Ejercicio 2013

	Miles de euros			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	Clientes (Nota 11)	Cuenta corriente (Nota 8)	Deudas a corto plazo	Saldos acreedores
FCC Construcción, S.A.	589	-	-	-
Cementos Portland Valderrivas, S.A.	111	55.292	3.514	1.280
Dragon Alfa Limited	560	-	-	-
Canteras y Hormigones Quintana, S.A.	82	-	-	-
Hormigones Reinoso, S.A.	-	-	880	-
Carbocem, S.A.	-	-	-	348
Prebesec, S.A.	-	-	-	20
Aplicaciones Minerales, S.A.	-	-	-	27
Resto de empresas del Grupo y vinculadas	-	-	-	14
<b>Total</b>	<b>1.342</b>	<b>55.292</b>	<b>4.394</b>	<b>1.689</b>

Hasta el momento de la fusión, la Sociedad tenía firmado ha firmado con su filial Hormigones Reinoso, S.A.U. un contrato de tesorería centralizada por el que dicha sociedad transfería



Nº 954077 H

0,06 Euros

diariamente sus saldos de tesorería a cuentas bancarias centralizadas cuyo titular era Cementos Alfa, S.A. Dichos saldos devengaban intereses al tipo de mercado.

### **18. Información sobre medio ambiente**

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente:

#### Ejercicio 2014

	Miles de Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalaciones técnicas	14.951	(7.644)	7.307
Maquinaria y elementos de transporte	571	(563)	8
Resto	6.705	(3.195)	3.510
	<b>22.227</b>	<b>(11.402)</b>	<b>10.825</b>

#### Ejercicio 2013

	Miles de Euros		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
Instalaciones técnicas	14.951	(6.688)	8.263
Maquinaria y elementos de transporte	571	(536)	35
Resto	6.641	(3.237)	3.404
	<b>22.163</b>	<b>(10.461)</b>	<b>11.702</b>

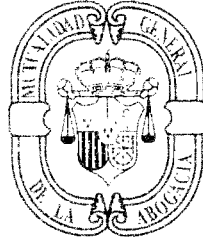
Asimismo, los gastos incurridos durante los ejercicios 2014 y 2013 cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 90 miles de euros y 52 miles de euros, respectivamente.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la Sociedad están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que la misma tiene suscritas.

### **19. Otra Información**

#### **Avales y garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tenía concedidos de diversas entidades financieras determinados avales para garantizar el cumplimiento, en su caso, de las obligaciones o compromisos adquiridos con diferentes clientes, Instituciones y Organismos Oficiales y otros terceros, por un importe total de 994 y 942 miles de euros, respectivamente.



Nº 954078 H

0,06 Euros

Por otra parte, las acciones de la Sociedad pertenecientes a Cementos Portland Valderrivas, S.A. se encuentran pignoradas en cumplimiento del contrato de financiación sindicada suscrito por el Grupo Cementos Portland Valderrivas el 31 de julio de 2012.

No se espera que se originen pasivos significativos para la Sociedad en relación con estos avales y garantías prestados.

**Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	11.885	63%	25.232	87%
Resto	6.930	37%	3.770	13%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>18.815</b>	<b>100%</b>	<b>29.002</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	58		54	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1.027		423	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a las partidas "Proveedores" y "Acreedores comerciales" del pasivo corriente del balance de situación.

El criterio de la Sociedad ha sido el de considerar como fecha de pago la de emisión de los confirmings en aquellos casos en los que el pago se realiza mediante este procedimiento. Para el resto de procedimientos de pago utilizados por la Sociedad se considera la fecha valor de cargo en banco.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 75 días desde el 1 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2012 y de 60 días desde el 1 de enero de 2013 en adelante. Dicha ley ha sido modificada por la Ley 11/2013 de 26 de julio que establece desde su fecha de aplicación un plazo máximo legal de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días.



0,06 Euros

Nº 954087 H

### **Retribuciones al Consejo y a la Alta Dirección**

Durante el ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, formado por 4 hombres, no han devengado a cargo de la misma importe alguno por ningún concepto.

Asimismo, durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos y actuales Administradores. Por otra parte, la Sociedad no tiene concedidos préstamos, ni créditos, ni existen otros compromisos en materia de fondos de pensiones, seguros y de vida y otros similares con respecto a los miembros del Consejo de Administración. No han existido durante el ejercicio 2014 indemnizaciones por cese o pagos en instrumentos de patrimonio a miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario ni en condiciones distintas a las de mercado.

### **Detalle de las participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

A los efectos de lo establecido en este apartado, y en el artículo 229, de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad entiende que, aunque el objeto social contempla diversas actividades, que históricamente se han venido desarrollando, al día de hoy su actividad se encuentra centrada en la fabricación y venta de cemento, hormigón, árido y mortero, por lo que la información solicitada en este apartado se ha limitado a estas actividades y, en consecuencia, sobre ésta se ha referido la información facilitada por los miembros del Consejo.

Al cierre del ejercicio 2014 ni los miembros del Consejo de Cementos Alfa, S.A. ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

### **Honorarios de auditoría**

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría del ejercicio 2014 han ascendido a un importe de 32 miles de euros (42 miles de euros en 2013). Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013. No se han prestado servicios adicionales por el auditor en los ejercicios 2014 y 2013.

## **20. Hechos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no han acontecido hechos que deban ser mencionados en esta nota.



Nº 954080 H

0,06 Euros

### Anexo I. Ejercicios en que Hormigones Reinosa adquirió los bienes susceptibles de amortización. Otros beneficios fiscales

Ejercicios en que fueron adquiridos los bienes susceptibles de amortización

Año de adquisición	Miles de euros				Amortización acumulada
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, mobiliario, utillaje y otros	
Anteriores	74	448	487	200	(1.143)
2008		22		2	(24)
2011				16	(16)
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>470</b>	<b>487</b>	<b>218</b>	<b>(1.183)</b>

### Otros beneficios fiscales

Como consecuencia de la fusión con Hormigones Reinosa, Cementos Alfa, S.A. ha asumido las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar generadas en las sociedades absorbidas:

Bases imponibles (Miles de euros)	
2011	130
2012	778
2013	420
<b>Total</b>	<b>1.328</b>



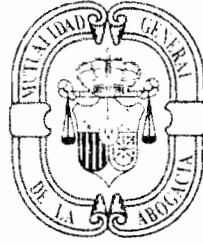
0,06 Euros

Nº 954081 H

**Anexo II. Balances cerrado a 31.12.13 de Hormigones Reinos, S.A.U.**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>495.392</b>
Inmovilizado intangible	Nota 5	-
Concesiones		-
Inmovilizado material	Nota 6	65.549
Terrenos y construcciones		65.549
Inversiones financieras a largo plazo		2.000
Fianzas constituidas a largo plazo		2.000
Activos por impuesto diferido	Nota 12.4	427.843
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.051.728</b>
Existencias		15.032
Materias primas y otros aprovisionamientos		15.032
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		54.849
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6.625
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 14.2	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 12.1	40.818
Deudores varios		7.406
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 14.2	979.164
Inversiones financieras a corto plazo		-
Periodificaciones a corto plazo		312
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.371
Tesorería		2.371
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.547.120</b>



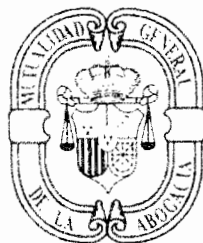


Nº 954082 H

0,06 Euros

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013
<b>PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<i>FONDOS PROPIOS-</i>		1.483.399
Capital	Nota 9	544.332
Reservas		2.336.147
Legal y estatutarias		108.866
Otras reservas		2.227.281
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(1.103.053)
Resultado del ejercicio		(294.027)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		63.721
Provisiones a corto plazo	Nota 10.1	30.403
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 14.2	7.845
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 11.2	24.977
Proveedores		22
Acreedores varios		19.645
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 12.1	5.310
Periodificaciones a corto plazo		496
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		1.547.120

Cifras auditadas por Deloitte, S.L.



0,06 Euros

## **Cementos Alfa, S.A.**

### **Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

#### **Evolución de los negocios y situación de la sociedad**

##### **a) Mercados y su evolución**

El consumo nacional de cemento en España en el año 2014 fue de 10,79 millones de toneladas, con un ligero aumento del +0,4% respecto al año anterior. Este aumento se vio reforzado con un aumento 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 alcanzar los 0,44 millones de toneladas. El balance resultante fue que la producción doméstica de clinker se incrementó un 16,4% hasta alcanzar las 16,41 millones de toneladas.

##### **b) Evolución del riesgo de su actividad**

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

La crisis económica y financiera mundial en general, así como por la crisis propia de la economía española, en particular, causaron un descenso de las ventas, una reducción del EBITDA de la Sociedad en años precedentes. Como consecuencia de ellos se ha producido un ajuste de la política de inversiones de la Sociedad. La Sociedad actualizó durante el ejercicio 2014, su Plan de Negocio 2012-2021 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 medidas encaminadas a adecuar la actividad a la situación del mercado.

##### **c) Principales indicadores de los resultados financieros**

La cifra neta de negocios del ejercicio 2014 ha sido de 37.184 miles de euros, que comparada con la del ejercicio 2013, que fue de 33.184 miles de euros, supone un aumento del 12 %. Esto se ha debido principalmente a un aumento de las toneladas de cemento vendidas.

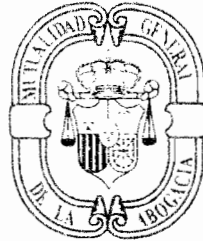
El resultado de explotación en 2014 se situó en 939 miles de euros, frente a los -7.022 miles de euros del ejercicio 2013.

El periodo medio de pago a sus proveedores calculado por la Sociedad para el ejercicio 2014 asciende a, aproximadamente 59 días, de forma que no se sobrepasa el máximo indicado en la normativa de morosidad por lo que no es necesario indicar ni aplicar medidas que conlleven la reducción del mismo.

##### **d) Principales actuaciones de las unidades de negocio**

En el año 2014, el Grupo continuó desarrollando distintas actuaciones con el objetivo de ajustar todos sus negocios adaptando la capacidad productiva a la situación del mercado español.

Paralelamente, se continuó con la política de máxima austeridad y optimización de recursos tanto en lo referente a gastos como en el nivel de inversiones, centrándose en las que permiten el uso



0,06 Euros

Nº 954084 H

de combustibles alternativos y la valorización, las de seguridad, así como en las necesarias de renovación y mantenimiento.

e) Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano

Durante 2014 se continúa con la política de valorización energética en la fábrica de cemento de Mataporquera, alcanzando una tasa de sustitución energética del 13,72 %, disminuyendo respecto al año anterior por razones temporales de adecuación de la producción.

El impulso a la sostenibilidad de los recursos también se apoya en la valorización material, que supone la sustitución en la producción de crudo de parte de las materias primas tradicionales por materiales alternativos de origen industrial. La tasa de sustitución alcanzada se mejora respecto al dato del año anterior, alcanzando el 5,27%.

Tomando como referencia la Política de Sostenibilidad del Grupo, durante el año 2014 hemos seguido aplicando las prácticas de buen gobierno, de respeto y cuidado del entorno y activa colaboración con la sociedad, fomentando las buenas relaciones con todos nuestros grupos de interés.

Por tanto, se presta especial atención a las aportaciones y propuestas de los grupos de interés, contemplando las tendencias sociales y de mercado en materia de sostenibilidad, manteniendo nuestro compromiso con la protección y la conservación del medio ambiente con la integración de la gestión ambiental en la estrategia empresarial del Grupo.

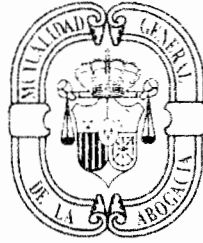
Con periodicidad anual, se elabora la Memoria de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo Cementos Portland Valderrivas, conforme a lo dispuesto en la Guía G3.1 del "Global Reporting Initiative (GRI)" y en la que se recoge la información en materia de gestión del desempeño económico, ambiental y social que conlleva el desarrollo de nuestra actividad.

#### **Evolución previsible de la sociedad**

En España, la economía mostró signos claros de recuperación en 2014, con un crecimiento del producto interior bruto (PIB) del 1,4% frente al descenso del 1,2% logrado en el ejercicio 2013. Para el año 2015, las estimaciones del Fondo Monetario Internacional refuerzan el cambio de tendencia estimando un crecimiento cercano al 2,0%.

Por lo que se refiere al sector cementero, las estimaciones para 2015 de la Agrupación de Fabricantes de Cemento de España, Oficemen, apuntan a un aumento del consumo del cemento que lo estiman entre un 2,3% y un 6,1% en los diferentes escenarios de análisis. Por lo tanto, el nivel de las ventas en España dependerá de la evolución del mercado así como del ritmo de ejecución de algunas obras de infraestructura previstas en los últimos años y que se hallan en las zonas donde la empresa tiene sus instalaciones productivas. Estas ventas domésticas se complementarán con las oportunidades que surjan en el mercado exterior, aunque, como ocurre a nivel general con los fabricantes españoles, el Grupo está viendo limitada su capacidad exportadora por los mayores costes que tiene que soportar, especialmente los energéticos, y, por lo tanto, por la pérdida de competitividad frente a otros países de su entorno.

En este contexto, la Sociedad continuará con sus políticas de contención del gasto y limitación de inversiones así como de la adecuación de todas las estructuras de la sociedad a la realidad del mercado.



0,06 Euros

**Investigación, desarrollo e innovación**

Durante el primer trimestre del 2014 nuestras actividades en materia de I+D se centraron en la tramitación para 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, ESCOMBRERAS Y MICROCEMENTOS. Paralelamente durante toda esta anualidad se continuó 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 nuestra innovación, 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 2013. Estos trabajos se coordinaron con el Departamento de Fiscal, estimando un beneficio de más de 1 mill. de €.

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.

Todas las iniciativas explicadas anteriormente contribuyen al refuerzo de la imagen del Grupo, especialmente con las sinergias establecidas con un gran número de prescriptores y empresas externas, centros tecnológicos, universidades y organismos públicos de la Administración, posicionando al Grupo Cementos Portland Valderrivas como referente de I+D+i en el desarrollo y aplicación de materiales cementicios dentro del sector.

**Operaciones con acciones propias**

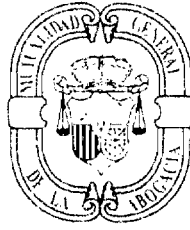
En el ejercicio 2014 no ha habido operaciones con acciones propias. Al cierre del ejercicio la Sociedad no posee acciones en autocartera.

**Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo:**

La Sociedad no dispone de coberturas de tipo de interés ni de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por estos conceptos.

**Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de elaboración de este informe de gestión no han acontecido hechos que deban ser mencionados en esta nota.



Nº 954289 H

0,06 Euros

### **Formulación de las Cuentas Anuales del Ejercicio 2014**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 de Cementos Alfa, S.A., integradas por el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Cementos Alfa, S.A. en su reunión del día 30 de marzo de 2015. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2014, estando extendidos en 60 hojas de papel timbrado de la Mutualidad General de la Abogacía, numeradas correlativamente con los números 954027 H al 954078 H, la 954087 H, del 954080 H al 954085 H y la 954289 H firmando en esta última todos los Consejeros.