



GRUPO
CEMENTOS
**PORTLAND
VALDERRIVAS**

Informe de Resultados

Primer Semestre 2015

Madrid, 31 de Julio de 2015

DATOS DE CONTACTO

RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Javier Fainé de Garriga
Director de Comunicación Externa y Relaciones con Inversores

Dirección: C/ María Tubau 9 - 4ª planta. 28050 Madrid. España
Teléfono: 91-396 01 32
E-mail: javier.faine@gcpv.com

Maria José Aguado Abril
Director Corporativo de Administración y Medios

Dirección: C/ María Tubau 9 - 4ª planta. 28050 Madrid. España
Teléfono: 91-396 01 00
E-mail: mariajose.aguado@gcpv.com

Resumen Ejecutivo

Entorno y negocio

La economía española continua recuperándose y se está acelerando. Las últimas previsiones - de julio del 2015 - del FMI señalan que el crecimiento económico del país alcanzará el 3,1% en 2015, la mayor tasa de crecimiento de las principales economías avanzadas.

Esta mejora económica se ve especialmente reflejada en el incremento de la edificación, tanto pública, la licitación oficial se incrementa un 36,3%, como privada, la superficie de obra nueva visada se incrementa un 27,3% en la edificación residencial y un 38,7% en la edificación no residencial.

En este contexto, el consumo de cemento en España en el primer semestre del 2015 ha sido de 5,6 millones de toneladas, registrando un crecimiento del 8,6% respecto al primer semestre del 2014, consolidándose así la tendencia de crecimiento y cambio de ciclo iniciada en el segundo semestre del año pasado.

Es importante remarcar que este crecimiento es claramente superior a la previsión inicial de Oficemen para 2015, que estimaba un crecimiento en su escenario neutral del 5,0%, siendo la previsión actual, de Julio de 2015, un crecimiento del consumo de cemento en el mercado interior del 10%.

La evolución del mercado en EEUU en 2015 sigue siendo positiva, los volúmenes a Mayo crecen un 2,5% respecto al mismo periodo del año anterior, aunque, por ahora, es inferior a la previsión de la Portland Cement Association, que prevé crecimientos cercanos al 7,5% para este año.

Por su lado, la actividad constructora en Túnez se ralentizó en los últimos meses de 2014, tendencia que se ha mantenido en el primer semestre de 2015 aunque gradualmente se ha ido moderando. Así, mientras que en el primer trimestre el consumo descendía un 10,5%, en el segundo el descenso ha sido del 4,5%, mostrando el acumulado una caída del 7,3%.

Resultados

Se destacan dos actuaciones relevantes de este primer semestre de 2015:

- La amortización anticipada del 100 millones de euros de deuda sindicada.
- La aprobación por la Junta General de Accionistas, el pasado 22 de Junio, de una ampliación de capital de 200 millones de euros

La cifra de negocios del Grupo se incrementa un 11,3% hasta los 289,2 millones de euros, por la positiva actividad cementera en España, EEUU y Reino Unido, países donde se han registrado incrementos de volúmenes y precios.

El Ebitda decrece un 24,4% hasta los 37,4 millones de euros por las menores ventas de derechos de emisión y la distinta política de periodificación del gasto por grandes reparaciones. Sin tener en cuenta estas partidas atípicas el resultado sería ligeramente superior al alcanzado en el primer semestre del 2015.

El resultado neto de explotación (5,2 millones) se mantiene positivo mientras que el beneficio antes de impuestos (-45,1 millones) continúa mostrando pérdidas, empeorando respecto al 2014, principalmente por los factores mencionados anteriormente.



ÍNDICE

1. Entorno económico de las operaciones del Grupo CPV
2. Resultados del Grupo CPV
3. Actividades del Grupo por país y negocio
4. Inversiones y desinversiones
5. Energía
6. I+D+i
7. RRHH
8. Sistemas de Información
9. Hechos relevantes

Anexos:

- I. Resultados del Grupo del primer semestre 2015
- II. Balance de situación del Grupo del primer semestre 2015
- III. Estado de flujos de efectivo del primer semestre 2015

1. Entorno económico de las operaciones del Grupo CPV

Situación de la economía mundial

La economía mundial sigue creciendo a buen ritmo a pesar de las dificultades. El Fondo Monetario Internacional, en su informe de Julio, estima que la tasa de crecimiento global en 2015 se sitúe en el 3,3%, cifra similar a la del año pasado (3,4%).

A destacar la divergencia que se produce entre las economías avanzadas y las emergentes. Mientras que las economías avanzadas continúan acelerando su crecimiento y recuperándose de los años de crisis, la tasa de crecimiento de estas economías se prevé que alcance el 2,1% en 2015 (1,8% en 2014), las economías emergentes se están desacelerando, motivado principalmente por la desaceleración de China y la entrada en recesión de Rusia y Brasil, de tal forma que su crecimiento estimado para 2015 es del 4,2% (4,6% en 2014).

Entre las principales economías mundiales, los países con mayores tasas de crecimiento serán India (+7,5%), China (+6,8%) y EEUU (+2,5%). La zona euro seguirá recuperándose con un crecimiento estimado del 1,5%, mientras que Japón crecerá un ligero 0,8%.

España

La economía española se recupera a buen ritmo. Las últimas previsiones del FMI han vuelto a incrementar la previsión de crecimiento económico para este año, que alcanza ya el 3,1%, la mayor tasa de crecimiento entre las principales economías avanzadas.

La licitación oficial acumulada al mes de mayo de 2015 -según información de SEOPAN- alcanza la cifra de 5.080,2 millones de euros lo que supone un descenso del 15,7% respecto al mismo período de 2014. En el conjunto de los últimos doce meses la licitación oficial asciende a 12.168,5 millones de euros registrando, en este caso, una tasa de variación positiva del 0,4%.

Si observamos las licitaciones por tipo de obra hasta el mes de Mayo, la edificación aumenta un 36,3%, mientras que la obra civil desciende un 27,5%. La tasa de variación en el caso del año móvil para estos dos conceptos es del +48,1% para la edificación y de un -12,1% para la obra civil.

En las licitaciones en función del organismo que las oferta, y comparando los datos hasta el mes de Mayo de 2015, la Administración Central registra un descenso del 44,0%, la Administración Autonómica un incremento del 86,7% y la Local un descenso del 7,9%. Por su parte, en las cifras referidas al año móvil, las tasas de variación son del -23,5% para la Administración Central, del 34,8% para la Autonómica y del 16,7% para la Local.

La última cifra publicada por los Colegios de Aparejadores y Arquitectos Técnicos al Ministerio de Fomento sobre visados de edificación corresponde al mes de Abril de 2015.

La superficie para construcción de obra nueva se incrementa un 30,7% respecto a lo visado en el mismo periodo de 2014, desglosada en un aumento del 27,3% en la edificación de viviendas y en un crecimiento del 38,7% en la edificación no residencial. En el conjunto de los últimos doce meses, la superficie a construir registra un incremento del 12,4%, siendo el correspondiente a la edificación de viviendas del 14,2% y del 8,5% en la edificación no residencial.

En este contexto, el consumo de cemento hasta el mes de Junio de 2015 ha sido de 5,6 millones de toneladas, con una tasa de variación interanual del 8,6%. Estas cifras son claramente superiores a las previsiones iniciales de Oficemen para 2015, que estimaba un crecimiento en su escenario neutral del 5,0%.

A destacar la progresiva aceleración en el consumo de cemento en España desde el inicio de la recuperación en el segundo semestre del año pasado. Así, mientras que en el tercer y cuarto trimestre de 2014 el mercado crecía ligeramente a un ritmo del 3%, esta tasa se acelera en el primer trimestre del 2015 hasta el 5% y alcanza el 11% en el segundo trimestre, siendo la previsión actual de Oficemen, de Julio de 2015, que el consumo de cemento crezca un 10% respecto al 2014 y alcance los 11,8 millones de toneladas a final de año.

Siendo estos datos muy positivos, pues consolidan el inicio de la recuperación, tras años de caídas, queremos destacar que el mercado todavía tardara años en normalizarse, en unos volúmenes cercanos a los 25 millones de toneladas.

Observando la evolución del mercado por regiones, según la clasificación de Oficemen, destaca el fuerte avance de Andalucía y Cataluña, que incrementan el consumo de cemento un 18,0% y 11,3% respectivamente. Las regiones Centro y Oeste presentan buenas tasas de crecimiento aunque de un solo dígito, el Centro crece un 6,8% y el Oeste un 5,4%. Finalmente la región Norte, la región que más creció en 2014, mantiene los niveles de ventas de cemento gris con un ligero retroceso del 1,2%.

En cuanto a las exportaciones de cemento y clinker, datos acumulados a Junio, decrecen un 9,5%, hasta las 4,5 millones de toneladas. Las exportaciones siguen complementando de manera significativa las ventas del mercado nacional.

Las importaciones, por su lado, continúan siendo escasas, y suman 237 mil toneladas, un 6,7% menos que en el mismo periodo del año anterior.

EEUU

Las previsiones del FMI para la economía americana siguen siendo buenas, con crecimientos previstos del PIB del 2,5%, tasa similar a la de 2014, pero inferior a la estimación de principios de año del Fondo, que estimaba un crecimiento para el 2015 del 3,6%.

Según la US Geological Survey el consumo de cemento acumulado hasta el mes de Mayo - datos preliminares - alcanzó los 32,7 millones, un 2,5% más que en el mismo periodo del año anterior.

Si miramos la evolución del mercado en los principales mercados en los que opera el Grupo - datos a Mayo - observamos la positiva evolución en la región Sureste, con un crecimiento del 8,2%, y de la región MidAtlantic, del 6,5%, mientras que la región de New England se contrae un 4,9%.

La Portland Cement Association (PCA) se mantiene optimista en su estimación de actividad del sector cementero, en su última revisión, del mes de Abril, estima un crecimiento para 2015 del 7,5% y del 7,9% para 2016.

Túnez

La economía tunecina sigue mostrando cifras de crecimiento elevadas. El FMI estimaba, en su informe de Abril, un crecimiento para 2015 del 3,0%. Sin embargo esta tasa de crecimiento está siendo actualmente revisada debido al potencial impacto económico de los atentados islamistas cometidos en el país el pasado mes de Junio.

La actividad constructora se ralentizó en los últimos meses del 2014 y esta tendencia ha continuado en 2015 aunque se ha ido moderando paulatinamente. Así, mientras que el consumo de cemento en el primer trimestre descendía un 10,5%, esta tasa se moderaba en el segundo trimestre, con un descenso del 4,5%.

La previsión para final de año es un decrecimiento moderado, que oscilaría entre el 0% y el -5%, sin embargo esta estimación no incluye el potencial impacto que pueda tener los atentados islamistas en el consumo de cemento en el país.

2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Antes de entrar en el análisis de los resultados del semestre, resaltamos los siguientes hechos relevantes:

1. La amortización anticipada de 100 millones de euros de deuda sindicada

El 5 de febrero de 2015 la compañía procedió a la amortización de 100 millones de euros de la deuda pendiente en el contrato de financiación sindicada suscrito el 31 de julio de 2012. Dicho importe se ha aplicado al pago anticipado de 75 millones correspondientes a la cuota de amortización prevista para el 30 de junio de 2015 y al pago de 25 millones de la cuota inmediatamente posterior, prevista para el 31 de julio de 2016.

Estos fondos proceden de una aportación de la compañía matriz FCC mediante un préstamo subordinado, que reduce en igual importe los compromisos de pago exigibles a FCC por sus obligaciones de apoyo contingente a Cementos Portland Valderrivas que ascendían originalmente a 200 millones de euros.

2. La Junta General de Accionistas aprobó el pasado 22 de Junio delegar en el Consejo de Administración la posibilidad de ampliar capital en 200 millones de euros si lo estima conveniente.

La ampliación se realizaría a un precio de 6,5 euros por acción y se llevaría a cabo con derechos de suscripción preferente.

Principales magnitudes de la cuenta de resultados

Datos en millones de €	1S - 2015	1S - 2014	% Var
Cifra de Negocio	289,2	259,9	+11,3%
Resultado Bruto de Expl.	37,4	49,5	-24,4%
Resultado Neto de Expl.	5,2	15,6	-66,7%
BAI	-45,1	-33,7	-34,0%
BDI atribuido	-39,9	-31,0	-28,9%

% sobre Cifra de Negocio	1S 2015	1S 2014	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	12,9%	19,0%	-6,1
Resultado Neto de Expl.	1,8%	6,0%	-4,2
BAI	-15,6%	-13,0%	-2,6
BDI atribuido	-13,8%	-11,9%	-1,9

Comentarios a la Cuenta de Resultados

Cifra de negocio

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

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

Resultado bruto de explotación

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

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

El impacto que ha tenido este cambio de política de periodificación del gasto en las cuentas semestrales ha sido de 3,2 millones de euros.

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

Resultado antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos del año se sitúa en los -45,1 millones de euros, cifra que indica una pérdida mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior, un -34,0% y que es debida principalmente a los impactos atípicos mencionados anteriormente.

Flujos de caja

El flujo de caja de operaciones mejora significativamente por el menor capital circulante, principalmente en los epígrafes de deudores y acreedores, tras la salida de los negocios de hormigón, árido y mortero.

Por su lado, el flujo de caja por inversiones desciende por las menores desinversiones realizadas respecto al mismo periodo del año pasado, manteniéndose el capex en niveles similares.

Finalmente el flujo de caja por las actividades de financiación recoge el mayor pago de intereses realizado en 2015 por motivos de calendario. Así mientras que en 2014 solo se realizaron dos pagos de intereses (un pago semestral del préstamo sindicado y un pago trimestral realizado por el del préstamo de GSO), en 2015 se han realizado cuatro pagos

(un pago semestral y uno trimestral del préstamo sindicado así como dos pagos trimestrales por el préstamo de GSO).

Endeudamiento Financiero Neto (EFN)

La deuda neta se sitúa a 30 de junio del 2015 en los 1.356,9 millones de euros, con un incremento de 52,6 millones respecto a diciembre de 2014, de los cuales 30,7M€ se deben a la fuerte depreciación experimentada por el euro respecto al dólar.

El desglose de la deuda neta es el siguiente:

- 807 millones de euros corresponde a la deuda sindicada
- 426 millones de euros (\$476M) a la deuda de la filial americana
- y 124 millones de euros al préstamo subordinado de FCC.

3. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

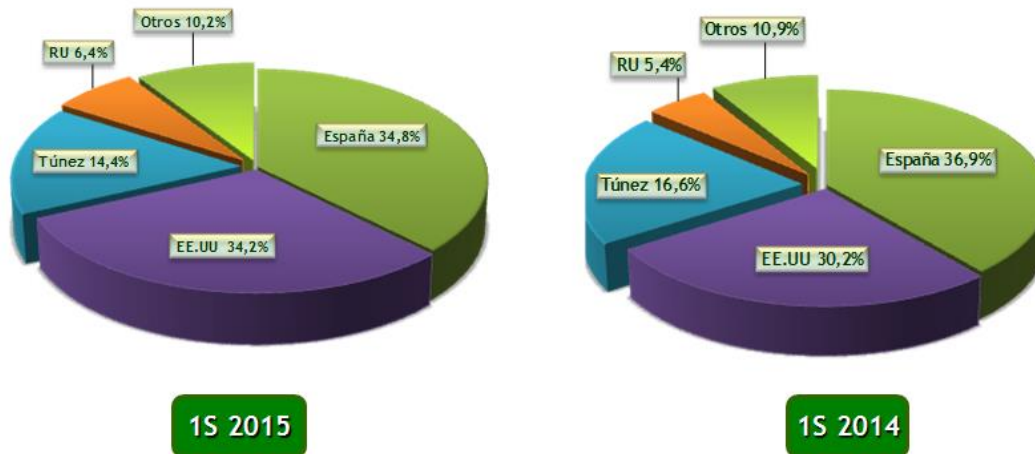
Ventas del Grupo

	1S - 2015	1S - 2014	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	3,8	3,6	+0,2	+4,1%
HORMIGÓN m ³	140	254	-114	-45,0%
ÁRIDO tm	301	313	-12	-3,7%
MORTERO tm	116	143	-27	-18,9%

Las variaciones negativas de los volúmenes vendidos de hormigón, árido y mortero del Grupo están motivadas por el traspaso o cierre de plantas no rentables en los negocios de hormigón, árido y mortero en España.

Distribución de la actividad por países

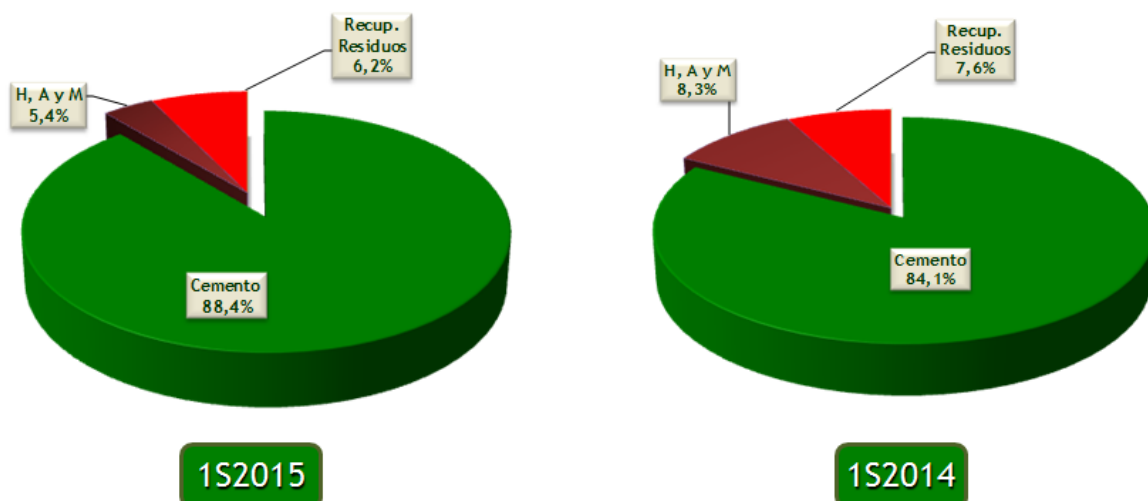
(% de las ventas, en euros)



La distribución de la cifra de negocios se distribuye de manera muy equilibrada entre España, que representa el 34,8% del total, EEUU, el 34,2% y otros mercados, principalmente Túnez y Reino Unido, con un 31,0%. La actividad internacional alcanza ya el 65,2% del total.

Distribución de la actividad por negocios

(% de las ventas, en euros)



El incremento del peso de la actividad cementera se debe principalmente a la salida ordenada de negocios de hormigón, áridos y mortero realizada a lo largo de 2014, así como al mayor peso relativo de la actividad internacional, especialmente en EEUU, mercado donde el grupo tiene una menor integración vertical.

Análisis de las actividades por países

España

La cifra de negocio en el mercado nacional se incrementa un 4,7% y alcanza los 100,3 millones de euros. Este incremento se debe a la positiva evolución del negocio cementero que incrementa su facturación un 12,2%, por la positiva evolución de los volúmenes, de los precios y de las exportaciones, mientras que las actividades de hormigón, áridos y mortero se contraen un 41,2%, un 6,8% y un 25,2% respectivamente.

Estos descensos corresponden a la estrategia llevada por la empresa a lo largo de 2014 de reducir su presencia directa en los negocios “non core” y concentrarse en el negocio principal, el cemento.

EE.UU.

La cifra de negocio en EEUU se incrementa significativamente hasta los 98,8 millones de euros, un 25,8% más, principalmente por la depreciación del euro contra el dólar.

La cifra de negocio en dólares crece un ligero 2,5%. La positiva evolución del negocio cementero, que crece un 13,5%, se ve parcialmente contrarrestado por las menores ventas de las divisiones de hormigón (-99,6%), tras el cierre de este negocio, y de Giant Resource Recovery (-25,9%).

Túnez

La actividad del Grupo en Túnez se ve afectada por la situación en el mercado y desciende un 3,8% hasta los 41,6 millones de euros.

La cifra de negocios en dinares desciende un 5,9% por las menores ventas de cemento en el mercado local compensado parcialmente por mayores exportaciones a países limítrofes.

Reino Unido

El negocio en el Reino Unido crece un 31,9%, también favorecido por el tipo de cambio. La cifra de negocios en moneda local se incrementa un 17,7%, por la positiva evolución de las ventas de cemento.

4. Inversiones y desinversiones

Las inversiones alcanzan los 4,9 millones de euros principalmente destinadas al mantenimiento de los equipos, la seguridad e implantación de SAP en la filial americana.

Las desinversiones del Grupo suman 1,7 millones de euros, principalmente relacionadas con la venta de oficinas, terrenos y maquinaria usada.

5. Energía

Valorización energética

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

Por su lado el ratio de valorización en la filial americana alcanza el 33,7%, manteniendo así el liderazgo en el Grupo en el uso de combustibles alternativos. Es importante destacar el progreso en la valorización de residuos en nuestra fábrica de Thomaston, Maine, cuyo ratio alcanza ya el 11,0% tras la puesta en marcha del programa en el segundo semestre del 2014.

6. I+D+i

En el segundo trimestre del 2015 nuestras actividades principales se centraron en la justificación de los trabajos realizados durante el 2014 en nuestros proyectos de I+D subvencionados con ayudas públicas por organismos públicos. Durante este proceso de justificación, se presentó una memoria técnica con los resultados de investigación y con las conclusiones más relevantes, todo ello acompañado de una memoria económica elaborada con una auditoría externa. Los proyectos justificados fueron cuatro: NANOMICROCEMENTO, CEMESMER, IISIS y MAVIT.

En paralelo se continuó con el desarrollo de los dos proyectos que actualmente están abiertos; BALLAST y MERLIN, los cuales mantienen la planificación de los trabajos de investigación durante todo el año. Estos proyectos están dedicados a la puesta en valor de los pavimentos de hormigón, como pavimentos con menor gasto de energía a lo largo del ciclo de vida y el desarrollo de un nuevo balasto pesado artificial para su puesta en

vías de alta velocidad que minimice el efecto del vuelo del mismo, persiguiendo un ahorro de costes tanto de fabricación como de mantenimiento.

Finalmente destacar la presentación de una nueva patente en la OEPM, protegiendo la propiedad intelectual del proyecto MAVIT. Concretamente se ha patentado la fabricación de adiciones cementantes a partir de residuos industriales.

Actualmente Cementos Portland Valderrivas cuenta con una cartera de cuatro patentes y una en fase de aprobación.

7. RR.HH.

Durante los meses del 2015, se han iniciado conversaciones con la representación social del Grupo CPV en España para la negociación de los Convenios Colectivos vencidos. A tal efecto, se ha hecho entrega de una propuesta de plataforma empresarial, para la negociación de un acuerdo marco de condiciones generales que permita la adecuación de las condiciones laborales de los trabajadores a la realidad actual del mercado en un entorno competitivo.

En Seguridad y Salud ha finalizado el primer semestre sin haberse registrado ningún accidente de carácter grave entre el personal propio y se mantiene la Certificación por Audelco (entidad externa acreditada) de acuerdo con la Normas OHSAS 18.001 en todas las fábricas de cemento.

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

8. Sistemas de Información

En Enero se arrancó SAP en nuestra filial tunecina y en Julio se ha arrancado en la filial americana, unificando de esta forma las plataformas en el Grupo.

Asimismo dentro del proyecto de transformación, simplificación, reducción de costes y mejora de nuestras infraestructuras-comunicaciones se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

- Cierre del CPD (Centro de Procesamiento de Datos) de COLT.
- Implantación de la misma herramienta de expedición de cemento en GCHI

9. Hechos relevantes

Se han enviado los siguientes hechos relevantes:

El **21/01/2015** la sociedad comunica la finalización del proceso de fusiones en virtud del cual Cementos Portland Valderrivas ha absorbido a 14 de sus compañías filiales.

El **05/02/2015** se anuncia la amortización anticipada voluntaria por importe de €100.000.000 de la deuda pendiente del contrato de financiación sindicada suscrito con fecha 31 de julio de 2012.

El **20/02/2015** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al ejercicio 2014.

El **26/02/2015** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del ejercicio 2014:

- La información financiera intermedia sobre los resultados del segundo semestre de 2014
- El informe de resultados del ejercicio 2014

El **27/02/2015** se remite la siguiente información relacionada con los resultados del ejercicio 2014:

- Presentación a los analistas de los resultados del ejercicio 2014
- Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2014
- Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Cementos Portland Valderrivas, S.A., tanto individuales como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2014

Asimismo, ese mismo día, se comunica que el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 26 de febrero de 2015, someterá a la próxima Junta General Ordinaria, entre otros puntos, un aumento de capital social por importe de 200 millones de euros (capital más prima de emisión), con derechos de suscripción preferente, a un precio de 6,5 euros por acción, dirigida a reforzar la estructura de capital propio, reducir el endeudamiento y aumentar el resultado del Grupo.

Adicionalmente, y en otro hecho relevante, se pone conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los cambios producidos en el consejo de administración y en la primera línea ejecutiva de la compañía.

El **09/04/2015** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer trimestre del 2015.

El **15/04/2015** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del primer trimestre del ejercicio 2015:

- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2015
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del primer trimestre del ejercicio 2015

El **19/05/2015** la sociedad remite el Informe Anual de Remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2014.

Ese mismo día, la sociedad informa que el consejo de administración ha aprobado por unanimidad el nombramiento de Alicia Alcocer Koplowitz, representante en el Consejo de EAC, Inversiones Corporativas, S.L., como Presidenta del Grupo.

Adicionalmente, y como continuación a la información comunicada el 27 de febrero de 2015, se informa que el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas ha acordado la convocatoria de junta general ordinaria cuyo anuncio se publicará en los próximos días, en cuyo orden del día se prevé, entre otros asuntos, someter a la aprobación de los accionistas una propuesta de aumento de capital social por un importe máximo de 200 millones de euros, entre nominal y prima de emisión, con reconocimiento de derecho de suscripción preferente.

El **22/05/2015** se comunica el acuerdo del Consejo de Administración para convocar Junta General Ordinaria de Accionistas

Ese mismo día se envía las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas.

El **23/06/2015** se remite los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

Adicionalmente, la sociedad informa del nombramiento, por el procedimiento de cooptación, de Don D. Álvaro Vázquez de Lapuerta, con la categoría de Consejero Independiente. Asimismo, y tras la ratificación de D. Gerardo Kuri Kaufmann como Consejero Ejecutivo de la sociedad, el Consejo aprueba su reelección como Consejero Delegado. Finalmente también se pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores los cambios producidos en las distintas Comisiones de la Sociedad.

ANEXO I

CUENTA DE RESULTADOS: ENERO - JUNIO			
(Datos en millones de euros)	1S 2015	1S 2014	% Var
CIFRA DE NEGOCIOS	289,2	259,9	11,3%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	37,4	49,5	-24,4%
% / cifra de negocios	12,9%	19,0%	
Amortizaciones	-32,7	-36,9	
Deterioros y otros resultados	0,5	3,0	
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	5,2	15,6	-66,7%
% / cifra de negocios	1,8%	6,0%	
Resultado financiero	-50,0	-49,1	
Resultado puesta en equivalencia	-0,3	-0,2	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-45,1	-33,7	-34,0%
% / cifra de negocios	-15,6%	-13,0%	
Impuestos	5,8	3,9	
Intereses minoritarios	-0,6	-1,2	
Bº ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-39,9	-31,0	-28,9%
% / cifra de negocios	-13,8%	-11,9%	

ANEXO II

BALANCE DE SITUACION			
(Datos en millones de euros)	30 Jun 15	31 Dic 14	Var M€
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.119,6	2.088,9	30,7
Inmovilizado material	1.114,5	1.102,6	11,9
Activos Intangibles	758,4	755,7	2,7
Activos financieros no corrientes	45,5	43,4	2,1
Otros activos no corrientes	201,2	187,2	14,0
ACTIVOS CORRIENTES	261,4	256,3	5,1
Existencias	112,9	107,3	5,6
Deudores y otras cuentas a cobrar	117,1	103,8	13,3
Tesorería y equivalentes	31,4	45,2	-13,8
TOTAL ACTIVO	2.381,0	2.345,2	35,8
PATRIMONIO NETO	593,9	622,8	-28,9
Capital Social y reservas	613,3	654,6	-41,3
Resultados del ejercicio	-39,9	-52,3	12,4
Intereses minoritarios	20,5	20,4	0,1
PASIVOS NO CORRIENTES	825,5	671,3	154,2
Deudas Entid. Cto.	557,2	413,5	143,7
Provisiones no corrientes y otros	268,3	257,8	10,5
PASIVOS CORRIENTES	961,6	1.051,2	-89,6
Deudas y otros pasivos corrientes	838,0	948,4	-110,4
Acreedores comerciales y otros corrient	123,6	102,8	20,8
TOTAL PASIVO	2.381,0	2.345,2	35,8

ANEXO III

FLUJOS DE TESORERIA			
(Datos en millones de euros)	1S 2015	1S 2014	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	37,4	49,5	
Variación Capital circulante	5,2	-18,9	
Otras operaciones de explotación	-6,7	-9,5	
<i>Flujos netos de tesorería por operaciones</i>	35,9	21,1	14,8
Inversiones	-4,9	-4,9	
Desinversiones	1,7	11,7	
Otros	-2,3	0,2	
<i>Flujos netos de tesorería por inversiones</i>	-5,5	7,0	-12,5
Intereses netos	-53,5	-30,5	
Incremento (disminución) de deuda	8,1	5,7	
Otros	1,2	-0,7	
<i>Flujos netos de tesorería por financiación</i>	-44,2	-25,5	-18,7
<i>Flujos netos totales de tesorería del periodo</i>	-13,8	2,6	-16,4

AVISO LEGAL

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre de 2015. La información y cualquiera de las opciones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan. Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos. El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/ 1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto - Ley 5/ 2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/ 2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción. Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIÓN DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Cementos Portland Valderrivas, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

En este sentido, si bien Cementos Portland Valderrivas, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Cementos Portland Valderrivas, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Cementos Portland Valderrivas, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.