



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Informe de Resultados

Tercer trimestre del 2014

Madrid, 23 de octubre de 2014



DATOS DE CONTACTO

RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Javier Fainé
Director de Comunicación Externa y Relaciones con Inversores

Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España

Teléfono: 91-396 01 32

E-mail: javier.faine@gcpv.com

Jaime Úrculo
Director Corporativo de Finanzas

Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España

Teléfono: 91-396 01 98

E-mail: jaime.urculo@gcpv.com

Resumen Ejecutivo

La economía española continúa en la senda de la recuperación. El FMI ha vuelto a mejorar sus previsiones para España que crecerá un 1,3% en 2014 y un 1,7% en 2015. Esta mejora económica también se refleja en el incremento de la licitación oficial acumulada a agosto que alcanza la cifra de 8.999 millones de euros, un 54% más que en el mismo periodo del año anterior. En este contexto, el consumo de cemento en el trimestre es, por primera vez en siete años, positivo, con un crecimiento del 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior, de tal forma que, mientras que el acumulado a junio presentaba un descenso del 3,2%, el acumulado a septiembre muestra un ligero decrecimiento del 1,1%, confirmando así que el cambio de tendencia está ya muy cercano.

La actividad constructora en EEUU se ha recuperado gradualmente de los duros meses de invierno, que afectaron seriamente al consumo de cemento. Así, mientras el consumo de cemento crecía en el primer trimestre un 3,5%, los datos del segundo trimestre se situaban en unos niveles de crecimiento del 9,1% y el dato de julio, el último disponible, presenta un crecimiento en los volúmenes del 11,2%, de tal forma que el acumulado a julio crece un 7,5%, mostrando la fuerte recuperación de la actividad constructora en el país.

Por su lado, Túnez ha mantenido una actividad constructora fuerte y estable en este tercer trimestre con un crecimiento en los volúmenes de cemento a septiembre del 1% y con una clara mejora en los precios del cemento tras su reciente liberalización.

En cuanto a las ventas desde la terminal de Sharpness en el Reino Unido, éstas mantienen un fuerte crecimiento, del 31%, respecto al mismo periodo del año anterior.

Quisiéramos destacar también los siguientes hechos relevantes producidos en 2014:

- 1.- La amortización de deuda por 50 millones de euros el pasado 30 de septiembre
- 2.- La ampliación de capital en abril por un importe de 110,8 millones de euros por capitalización del crédito subordinado de FCC
- 3.- La venta de derechos de emisión por un importe de 19,3 millones de euros.
- 4.- El impacto positivo en el Ebitda de las medidas de ajuste implementadas en 2013

La cifra de negocios del Grupo disminuye ligeramente un 1,6% debido al cierre planificado de los negocios no rentables en España, sin embargo, el Ebitda crece fuertemente un 95% debido a la positiva evolución del negocio en Túnez, al favorable comportamiento de las ventas de cemento en España, al impacto en las cuentas de los planes de ajuste llevados a cabo principalmente en España durante el pasado ejercicio y a las mayores ventas de derechos de emisión.

Los factores mencionados han contribuido así a la generación de un Ebitda acumulado a septiembre que alcanza los 82,6 millones de euros, frente a los 42,3 millones generados en el mismo periodo del año anterior

El resultado antes de impuestos acumulado a septiembre se sitúa en los -38,6 millones de euros, con una mejora del 37,5% respecto a los resultados del año pasado. Sin excluimos todos los atípicos de la comparativa, el resultado antes de impuestos se habría incrementado un 45,5%.



ÍNDICE

1. Entorno económico de las operaciones de 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. RR. HH.
8. Sistemas de Información
9. Hechos relevantes

Anexos:

- I. Resultados del Grupo al tercer trimestre de 2014
- II. Balance de situación del Grupo al tercer trimestre de 2014
- III. Flujos de tesorería al tercer trimestre de 2014

1. Entorno económico de las operaciones de CPV

Situación de la economía mundial

La recuperación económica mundial continúa a pesar de las dificultades a las que todavía se enfrenta. El crecimiento global previsto por el Fondo Monetario Internacional, en su informe de octubre, para el año 2014 se sitúa en el 3,3%, acelerándose en 2015 hasta el 3,8%.

Sin embargo ha crecido el riesgo de que estas estimaciones se revisen a la baja en los próximos meses, por el aumento de las tensiones geopolíticas, la volatilidad en los mercados financieros y el estancamiento que muestran algunas economías avanzadas, que pueden finalmente afectar al ritmo de la recuperación.

España

La economía española continúa en la senda de la recuperación. El FMI ha vuelto a mejorar sus previsiones para España, estimando un crecimiento del 1,3% en 2014 y del 1,7% en 2015, duplicando así los niveles de crecimiento previstos en enero cuando pronosticaba un crecimiento del 0,6% en 2014 y del 0,8% en 2015.

La licitación oficial acumulada hasta el mes de agosto de 2014 -según información de SEOPAN- alcanza la cifra de 8.999,4 millones de euros lo que supone un aumento del 54,46% respecto al mismo período de 2013. Si observamos las licitaciones por tipo de obra la edificación aumenta un 45,5%, mientras que la obra civil se incrementa en un 57,1%.

En las licitaciones en función del organismo que las oferta, y comparando los datos hasta el mes de agosto, la Administración Central registra un aumento del 94,9%, la Administración Autónoma del 15,8% y la Local aumenta un 36,9%.

La última cifra publicada por los Colegios de Aparejadores y Arquitectos Técnicos al Ministerio de Fomento sobre visados de edificación corresponde a julio de 2014. La superficie para construcción de obra durante estos siete primeros meses del año disminuyó un 1,2% respecto a lo visado en 2013. Este descenso obedece a la caída que aún registran los visados para edificios no residenciales con una tasa negativa del 7,8% pues los visados de vivienda experimentan por primera vez un crecimiento del 1,9%.

El número de viviendas nuevas visadas hasta el mes de julio se ha situado finalmente en 22.758 lo que supone un aumento interanual del 1,9%. A destacar que en últimos cinco meses la tasa media de crecimiento respecto al año anterior alcanza el 18%, siendo la primera vez desde 2008 en la que se produce este hecho.

En este contexto, el consumo de cemento en el trimestre es, por primera vez en siete años, positivo con un crecimiento del 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el acumulado hasta septiembre presenta un ligero descenso del 1,1%, con

un consumo de cemento de 8,1 millones de toneladas. Este descenso es claramente inferior a las estimaciones de principios de año de Oficemen, que apuntaban a un mercado con decrecimientos del 8%.

Es importante también señalar que las regiones situadas en el norte y oeste de España ya registran crecimientos del mercado en el acumulado a septiembre, aunque todavía de un solo dígito.

Por su lado, las importaciones de cemento y clinker en España han alcanzado los 0,34 millones toneladas, un 15,1% más que en el mismo periodo del año anterior, mientras que las exportaciones siguen compensando parcialmente la atonía del mercado nacional, con un volumen de 7,2 millones de toneladas, un 30,5% más que en el mismo periodo del año pasado.

El departamento de estudios de Oficemen prevé cerrar el año con una caída del consumo del 1% con respecto a 2013. La previsión para 2015 muestra una variación positiva, tras siete años de continuos descensos, previendo un crecimiento entre el 3% y el 7%.

EEUU

Las previsiones del FMI para la economía americana apuntan a un 2014 con un crecimiento del 2,2%, cifras similares a las conseguidas el año pasado. Sin embargo la previsión del Fondo para 2015 es el de una aceleración económica, con tasas de crecimiento que superarían el 3.0%.

La actividad constructora se ha recuperado gradualmente de los duros meses de invierno, que afectaron intensamente al consumo de cemento especialmente en los estados del norte, donde la compañía opera dos de las tres fábricas que tiene en este mercado.

Así, mientras el consumo de cemento crecía en el primer trimestre un 3,5%, los datos del segundo trimestre se situaban en unos niveles de crecimiento del 9,1% respecto a los mismos periodos del año pasado. El dato de julio, último dato disponible, presenta un crecimiento en los volúmenes del 11%.

El consumo acumulado a julio alcanza así los 49,8 millones de toneladas, con un crecimiento del 7,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

De acuerdo con la última estimación realizada en primavera por la Portland Cement Association (PCA) se espera que este año el sector crezca un 7,8 % y que en los años 2015 y 2016 el ritmo de crecimiento sea de un 10% anual.

Túnez

La economía tunecina sigue mostrando buenas tasas de crecimiento. El FMI estima crecimientos para 2014 y 2015 del 2,8% y del 3,7% respectivamente.

La actividad constructora en este tercer trimestre sigue manteniéndose fuerte y con perspectivas favorables, concentrándose principalmente en construcción residencial,

pues las grandes obras de infraestructuras, necesarias para el desarrollo del país, se siguen, por ahora, posponiéndose. El próximo 26 de octubre se celebran elecciones generales y se espera que la situación política se siga estabilizando.

En este contexto, el consumo de cemento hasta el mes de agosto alcanzó los 5,1 millones de toneladas, con un crecimiento del 1,0% respecto a la cifra del mismo periodo del año anterior.

Las exportaciones de cemento y clinker desde este país a sus países limítrofes siguen creciendo con fuerza, a pesar de que todavía no han sido liberalizadas. Se estima que a final de año alcancen las 1,5 millones de toneladas, muy por encima de las 570 mil del 2013.

Finalmente comentar que la liberación de precios que tuvo lugar en enero de este año está teniendo un efecto muy positivo en la rentabilidad de la industria cementera instalada en este mercado.

Gran Bretaña

La recuperación de la economía de Gran Bretaña es una realidad. El FMI, en su informe de octubre, prevé un crecimiento para 2014 del 3,2%, una tasa muy superior a la conseguida en 2013 del 1,7%.

Se estima que el consumo de cemento en el país alcance los 12 millones de toneladas en 2014, con un crecimiento respecto al 2013 del 5%.

2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

El balance y los resultados acumulados a septiembre del 2014 del Grupo se ven impactados de manera significativa por los siguientes hechos relevantes que se detallan a continuación:

1.- *El Grupo CPV procedió a la amortización de 50 millones de euros de la deuda el 30 de septiembre*

Cementos Portland Valderrivas hizo frente el pasado 30 de septiembre a la amortización de 50 millones de euros derivada del contrato de refinanciación sindicado suscrito el 31 de julio de 2012, sobre el que la compañía consiguió un aplazamiento unánime de las entidades financieras el pasado 30 de junio.

Parte de este importe, 20 millones de euros, proceden de la matriz FCC a través de un préstamo subordinado y los 30 millones restantes provienen de la propia tesorería de la compañía.

Tras este pago, nuestro Grupo no deberá afrontar nuevas amortizaciones hasta julio de 2015. Cementos Portland Valderrivas sigue trabajando en diferentes alternativas para refinanciar la deuda.

2.- *La ampliación de capital por un importe de 110,8 millones de euros por la capitalización del crédito subordinado de FCC*

La Junta General de accionistas aprobó el 29 de abril una ampliación de capital, mediante la capitalización del préstamo subordinado de FCC, por un importe de 110,8 millones de euros.

La ampliación se realizó a un precio de 8€/acción, emitiéndose 13.855.875 acciones ordinarias, un 36% de las preexistentes antes de la ampliación, iniciándose su cotización en los mercados el 23 de mayo.

La ampliación ha supuesto un incremento de la participación de FCC en el accionariado de CPV, actualmente el 77,9% del total, la reducción de la deuda en más de un 8%, el fortalecimiento del balance del Grupo y el aumento de los fondos propios.

3.- *La venta de derechos de emisión por un importe de 19,3 millones de euros.*

El retraso en la puesta en marcha de la tercera fase del mercado de los derechos de emisión ha originado que la asignación sobrante del año 2013 se esté vendiendo conjuntamente con la asignación del año 2014.

El Grupo ha vendido a septiembre 3,8 millones de derechos, con los que ha ingresado 19,3 millones de euros, frente a los 2,6 millones ingresados en el mismo periodo del 2013.

4.- *El impacto positivo en el Ebitda de las medidas de ajuste implementadas en 2013*

El Grupo aprobó durante el ejercicio 2013 la revisión de su Plan de Negocio 2012-2021 con el fin de reducir costes y ganar rentabilidad.

En este marco, se han implementado medidas encaminadas a adecuar la actividad de las fábricas de cemento de España a la situación del mercado, el redimensionamiento de los negocios de hormigón, mortero y áridos, el ajuste de la estructura corporativa, tanto de personal como de oficinas, la reducción de la masa salarial y la simplificación del esquema societario.

Las medidas de ajuste tomadas en 2013 han supuesto un ahorro directo en los nueve primeros meses del 2014 de 20,0 millones de euros en los gastos de personal asociados a España, ayudando significativamente a la mejora del Ebitda del país.

Con el objetivo de materializar la simplificación del esquema societario, la Junta General de Accionistas aprobó el 29 de Abril de 2014 la ejecución de las fusiones de las sociedades que se encuentran íntegramente participadas, de forma directa

o indirecta, por Cementos Portland Valderrivas, S.A, con el fin de concentrarlas en una única sociedad.

Todas las sociedades absorbidas se extinguirán, con el consiguiente traspaso de la totalidad de su patrimonio social a Cementos Portland Valderrivas, S.A, quien adquirirá todos los derechos y obligaciones integrantes de dicho patrimonio. Las referidas fusiones, que se han hecho en dos fases, están a punto de culminarse.

Principales magnitudes de la Cuenta de Resultados

Datos en millones de €	9M2014	9M2013	% Var
Cifra de Negocio	406,6	413,4	-1,6%
Resultado Bruto de Expl.	82,6	42,3	+95,3%
Resultado Neto de Expl.	33,5	18,9	+77,7%
BAI	-38,6	-61,7	+37,5%
BDI atribuido	-45,3	-23,6	-92,1%

% sobre Cifra de Negocio	9M2014	9M2013	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	20,3%	10,2%	+10,1
Resultado Neto de Expl.	8,2%	4,6%	+3,6
BAI	-9,5%	-14,9%	+5,4
BDI atribuido	-11,1%	-5,7%	-5,4

Cifra de negocio

El descenso del -1,6% en la cifra de negocio se debe a la progresiva salida programada de los negocios no rentables en España, y que ha supuesto el cierre o traspaso de numerosas plantas hormigón, árido y mortero.

Así, mientras la cifra de negocios en España de la actividad principal, el cemento, crece un 11%, los ingresos del resto de actividades decrecen un 57%, siendo el efecto combinado un descenso del 11,4%.

Por su lado, los ingresos de la actividad internacional crecen un 5,2% principalmente por una mejora significativa de los precios.

Su importe, 406,6 millones de euros, se distribuye en 148,5 millones de euros en España y 258,0 millones de euros en el área internacional, que representa actualmente el 63% del total.

Resultado bruto de explotación

El Resultado Bruto de Explotación se sitúa en los 82,6 millones de euros, una cifra que prácticamente duplica la del año pasado, debido a la positiva evolución del negocio en Túnez, al favorable comportamiento de las ventas de cemento en España, al impacto en las cuentas de los planes de ajuste llevados a cabo principalmente en España durante el pasado ejercicio y a las mayores ventas de derechos de emisión.

Excluyendo todos los atípicos de la comparativa, el resultado bruto de explotación muestra un incremento del 76,3%.

Resultados antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos a septiembre se sitúa en los -38,6 millones de euros, con una mejora del 37,5% respecto a los resultados del mismo periodo del año anterior.

Recordemos que los resultados del 2013 estaban muy influidos por las plusvalías derivadas del intercambio y venta de activos con CRH (104,8 millones de euros) y las provisiones relacionadas con los saneamientos de activos y la reestructuración de la plantilla (60,8 millones a septiembre).

También destacar la mejora del resultado financiero, que mejora en 5,2 millones de euros, un 6,7%, por la reducción de la deuda y el comportamiento favorable de los tipos de interés.

Si excluimos todos los atípicos de ambos ejercicios de la comparativa, el resultado antes de impuestos se habría incrementado un 45,4%.

Flujos de caja

Fuerte mejora del flujo de caja de operaciones por el mayor resultado bruto de explotación, que se dobla respecto al mismo periodo del año anterior, y por los menores gastos de explotación, en parte contrarrestado por el incremento del capital circulante.

El flujo de caja de las actividades de inversión continúa siendo positivo, debido a las desinversiones que la compañía ha realizado en el ejercicio, junto a una política restringida para nuevas inversiones, que se han limitado a seguridad, I+D+i, mantenimiento y eficiencia energética.

Finalmente el flujo de caja por las actividades de financiación recoge, por un lado, el mayor pago de intereses, pues la compañía se acogió, en octubre de 2013, a la opción de realizar el pago de intereses de forma semestral en la deuda exGiant, de tal forma que los intereses de noviembre y diciembre del 2013 se pagaron en el pago semestral de mayo. También quisiéramos destacar la salida de caja para reducir deuda en 25,9 millones de euros y que es debida al pago de 50 millones de euros correspondientes a la primera cuota del principal de la deuda sindicada, en parte contrarrestada por la aportación de fondos, en forma de deuda subordinada, de 20 millones por parte de FCC.

La salida de caja para reducir deuda en 20,2 millones de euros del 2013 se debe al repago de deuda que se llevo a cabo el año pasado tras la venta de la terminal de Ipswich en el Reino Unido.

Endeudamiento Financiero Neto (EFN)

La deuda neta se sitúa a 30 de septiembre de 2014 en 1.290 millones de euros, con un descenso de 74 millones respecto a diciembre de 2013. Esta reducción ha sido posible por la ampliación de capital, por capitalización de un crédito subordinado, llevada a cabo el pasado 23 de mayo, y que ya se ha comentado anteriormente.

3. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

Ventas del Grupo

	9M 2014	9M 2013	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	5,7	5,4	0,3	+5%
HORMIGÓN m ³	0,3	0,7	-0,4	-54%
ÁRIDO tm	0,5	2,1	-1,6	-75%
MORTERO tm	0,2	0,4	-0,2	-46%

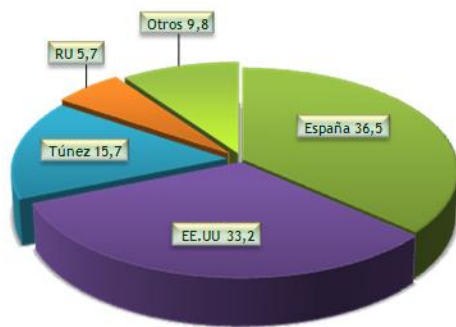
Las ventas totales de cemento y clinker del Grupo CPV en los primeros nueve meses del año 2014 alcanzaron los 5,7 millones de toneladas frente a los 5,4 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior, un 5,0% más.

El Grupo ha vendido 0,34 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, mientras que las de áridos se han situado en 0,53 millones de toneladas y las de mortero seco en 0,20 millones de toneladas, un 54%, 75% y 46% menos respectivamente.

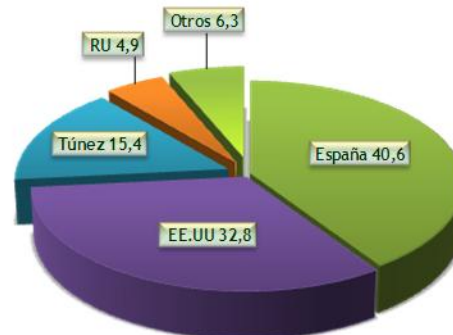
Esta reducción de volumen se debe a la estrategia de redimensionamiento de las plantas no rentables de hormigón, mortero y árido, que ha supuesto el traspaso o cierre de las plantas no rentables de dichos negocios en el mercado nacional.

Distribución de la actividad por países

(% de las ventas, en euros)



9M 2014

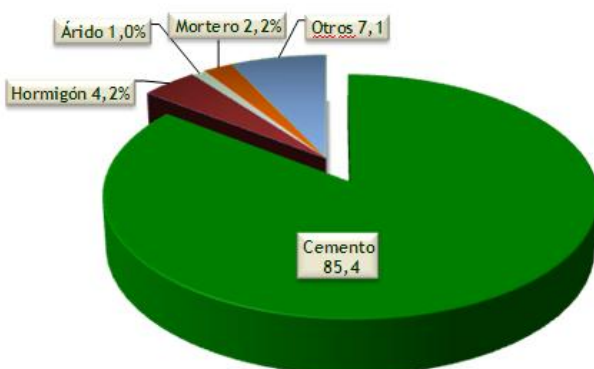


9M 2013

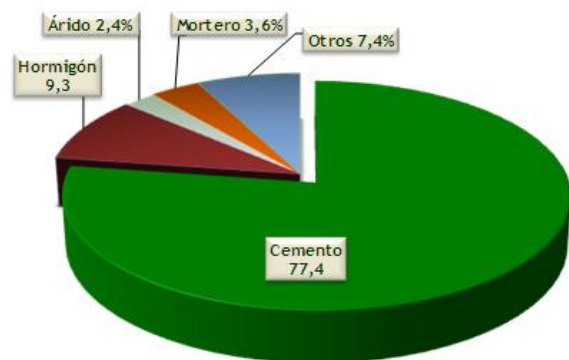
Las ventas en los mercados internacionales representan actualmente el 63% del total, cuatro puntos más que en el ejercicio anterior.

Distribución de la actividad por negocios

(% de las ventas, en euros)



9M 2014



9M 2013

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

Análisis de las actividades por países

España

Los volúmenes acumulados de cemento y clinker en el mercado español son positivos, con 1,9 millones de toneladas vendidas. Adicionalmente se han exportado 729 mil toneladas de cemento y 243 mil toneladas de clinker, un 18% más que en el mismo periodo del año pasado.

En las actividades de hormigón, áridos y mortero se vendieron 264 mil metros cúbicos de hormigón, 374 mil toneladas de áridos y 208 mil toneladas de mortero, con descensos del 59%, del 84% y del 47% respectivamente.

EE.UU.

Los volúmenes de cemento vendidos en el periodo son ligeramente inferiores a los del año anterior, con un descenso del 3%, y alcanzan los 1,2 millones de toneladas, mientras que las exportaciones a Canadá descienden un 23% hasta las 68 mil toneladas.

Por su lado las ventas de hormigón, con 13 mil metros cúbicos, sufrieron un retroceso del 23% y las de árido, 161 mil, del 2%.

Túnez

La actividad del Grupo en Túnez durante los primeros nueve meses muestra un ligero decrecimiento del 4%, con 1,2 millones de toneladas vendidas, compensadas por el fuerte incremento de las exportaciones de un 95% hasta las 130 mil toneladas.

Las ventas de hormigón, 62 mil metros cúbicos, son un 41% inferiores a las del año pasado.

Reino Unido

Los volúmenes de cemento vendidos en el Reino Unido, excluidos las ventas desde la terminal de Ipswich, vendida a CRH el 25 de febrero de 2013, crecen un 31% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando las 186 mil toneladas.

4. Inversiones y desinversiones

Las inversiones materiales alcanzan los 8,1 millones de euros principalmente destinadas a mantenimiento, seguridad, I+D+i y a la valorización de residuos en la fábrica de Dragon (Maine, EEUU).

Las desinversiones de inmovilizado suman 11,5 millones de euros, principalmente relacionadas con la venta de plantas de hormigón, oficinas, terrenos y maquinaria usada.

5. Energía

Valorización energética

Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en los nueve primeros meses del 2014 del 12,47%, que es inferior al alcanzado en el mismo período de 2013 que fue del 17,80%. 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 está modificando el mix de combustibles y la calidad de los mismos para mejorar el ratio de sustitución térmica.

Las fábricas americanas alcanzan un ratio del 44%, cifra similar a la del año pasado, con un ratio de valorización en la fábrica de Harleyville del 66%. A destacar la puesta en marcha del programa de combustibles alternativos en la fábrica de Thomaston (Maine) que ha iniciado ya la valorización de residuos.

6. I+D+i

Referente a los seis proyectos en curso: NANOMICRO, CEMESMER, IISIS, BALLAST, MERLIN y MAVIT, se ha continuado nuestras actividades de investigación según lo planificado en sus correspondientes cronogramas. Destacar la justificación positiva el segundo hito de proyecto MAVIT, tanto técnica como económica ante en el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial), con un avance significativo en cuanto al horno piloto que nos servirá para iniciar las pruebas de producción de nuevos materiales cementicios con una excelente huella de carbono.

Cabe mencionar la aprobación por la OEPM de una nueva patente en el Grupo titulada “CEMENTO DE ALTAS PRESTACIONES MECÁNICAS A CORTAS EDADES”. Con esta nueva patente ampliamos nuestra cartera a 4 patentes en Cementos Portland Valderrivas.

En el tercer trimestre del 2014, se ha gestionado las desgravaciones fiscales por las actividades de I+D+i del ejercicio anterior, acogiéndonos a la nueva Ley de Emprendedores aprobada en el 2013, estimando un beneficio de más de un millón de euros.

7. RR.HH.

En Seguridad y Salud Laboral, ha finalizado el tercer trimestre sin haberse registrado ningún accidente de carácter grave y se mantiene la Certificación por Audelco (entidad externa acreditada) de acuerdo con la Norma OHSAS 18.001 en todas las fábricas de

Cemento en España. En Abril Cementos Portland Valderrivas recibió el Premio Xcellens, que concede la Sociedad de Prevención Asepeyo desde el año 2010 como reconocimiento a la labor en materia de prevención de riesgos laborales.

Así mismo se continúa con los planes de eficiencia organizativa en el Grupo. En el mes de junio se procedió a realizar un ajuste de la plantilla (29 personas) principalmente en los negocios de hormigón y mortero.

8. *Sistemas de Información*

Se ha procedido a la fusión en SAP de todas las sociedades absorbidas, integrándose en la compañía matriz Cementos Portland Valderrivas S.A, consiguiendo así un nuevo hito en la simplificación de las tareas administrativas y en la optimización de los tiempos de cierre.

El plan de implantación de SAP en nuestras filiales de EEUU y Túnez continúa según el calendario planificado, previéndose su arranque en 2015.

9. *Hechos relevantes*

Se han enviado los siguientes hechos relevantes:

El **30/01/2014** la sociedad comunica el nombramiento de los vocales de diversas comisiones.

El **20/02/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al ejercicio 2013.

El **26/02/2014** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del ejercicio 2013:

- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al ejercicio 2013
- Nota de prensa sobre los resultados del año 2013
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del ejercicio 2013

Adicionalmente, ese mismo día, la sociedad informa de los acuerdos tomados en el Consejo de Administración en el que se aprueban los dos siguientes Proyectos de Fusión:

- Sociedades Intervinientes: Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Sociedad Absorbente) y Horminal, S.L.U, Participaciones Estella, 6, S.L.U, Portland, S.L.U,

Corporación Uniland, S.A., Freixa Inversiones, S.L.U, Sagarra Inversiones, S.L.U y Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U (Sociedades Absorbidas).

- Sociedades Intervinientes: Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Sociedad Absorbente) y Áridos y Premezclados, S.A.U, Atracem, S.A.U, Cementos Villaverde, S.L.U, Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U y Morteros Valderrivas, S.L.U (Sociedades Absorbidas).

El **20/03/2014** la Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2013

El **25/03/2014** se comunica el acuerdo del Consejo de Administración para convocar Junta General Ordinaria de Accionistas

El **26/03/2014** se envía las propuestas y la documentación asociada para la Junta General Ordinaria de Accionistas

El **27/03/2014** la sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2013

El **14/04/2014** la Sociedad Cartera Deva, S.A. presenta mediante carta de fecha 31 de marzo su dimisión del puesto de Consejera en Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El **22/04/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer trimestre del 2014.

El **30/04/2014** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del primer trimestre del ejercicio 2014:

- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2014
- Nota de prensa sobre los resultados del primer trimestre del 2014
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del primer trimestre del ejercicio 2014

Asimismo, ese mismo día, también se informa de los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas del Grupo, celebrada en Madrid, el día anterior por la tarde.

El **06/05/2014** se rectifica un error existente en la redacción de los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas del Grupo.

El **19/05/2014** la sociedad remite de nuevo la información sobre los resultados del primer trimestre del 2014

El **15/07/2014** se comunica la firma de la novación del Contrato de Financiación y del Acuerdo de Espera

El **17/07/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer semestre del 2014.

El **18/07/2014** se retasa la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer semestre del 2014.

El **31/07/2014** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del primer semestre del ejercicio 2014:

- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014
- Nota de prensa sobre los resultados del primer semestre del 2014
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del primer semestre del ejercicio 2014

El **30/09/2014** se comunica que el Grupo CPV ha hecho frente a la amortización de 50 millones de euros derivada del contrato de refinanciación sindicado suscrito el 31/07/2012, sobre el que la compañía consiguió un aplazamiento unánime de las entidades financieras hasta el 30 de septiembre.

El **17/10/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al tercer trimestre del 2014.

ANEXO I

CUENTA DE RESULTADOS: ENERO - SEPTIEMBRE						
(Datos en millones de euros)	2014		2013		% Var	
	<u>Ordinario</u>	<u>Total</u>	<u>Ordinario</u>	<u>Total</u>	<u>Ordinario</u>	<u>Total</u>
CIFRA DE NEGOCIOS	406,6	406,6	413,4	413,4	-1,6	-1,6
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	63,3	82,6	35,9	42,3	76,3	95,3
% / cifra de negocios	15,6%	20,3%	8,7%	10,2%		
Amortizaciones	-55,2	-55,2	-63,4	-63,4		
Deterioros y otros resultados	6,2	6,2	0,4	40,0		
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	14,3	33,5	-27,0	18,9	N.A	77,7
% / cifra de negocios	3,5%	8,2%	-6,5%	4,6%		
Resultado financiero	-71,8	-72,1	-77,4	-77,4		
Participación en empresas asociadas	0,0	0,0	-0,9	-3,2		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-57,5	-38,6	-105,4	-61,7	45,4	37,5
% / cifra de negocios	-14,1%	-9,5%	-25,5%	-14,9%		
Impuestos	-1,0	-4,8	34,3	36,9		
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	-58,5	-43,4	-71,1	-24,8	17,7	-75,0
% / cifra de negocios	-14,4%	-10,7%	-17,2%	-6,0%		
Intereses minoritarios	-1,9	-1,9	1,3	1,3		
B° ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-60,4	-45,3	-69,8	-23,6	13,5	-92,1
% / cifra de negocios	-14,9%	-11,1%	-16,9%	-5,7%		

ANEXO II

BALANCE DE SITUACION

(Datos en millones de euros)	30 Sept 14	31 Dic 13	Var M€
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.110,1	2.114,8	-4,7
Inmovilizado material	1.099,4	1.112,8	-13,4
Activos Intangibles	753,9	751,2	2,7
Activos financieros no corrientes	46,0	50,1	-4,1
Otros activos no corrientes	210,9	200,8	10,1
ACTIVOS CORRIENTES	257,1	257,9	-0,8
Existencias	107,2	103,7	3,5
Deudores y otras cuentas a cobrar	120,4	106,3	14,1
Tesorería y equivalentes	29,5	47,9	-18,4
TOTAL ACTIVO	2.367,2	2.372,6	-5,4
PATRIMONIO NETO	645,3	557,3	88,0
Patrimonio de la Sociedad Dominante	621,8	534,3	87,5
Capital Social y reservas	658,1	606,3	51,8
Resultados del ejercicio	-36,3	-72,0	35,7
Intereses minoritarios	23,5	23,0	0,5
PASIVOS NO CORRIENTES	679,2	728,7	-49,5
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no c	396,7	449,1	-52,4
Provisiones no corrientes y otros	282,5	279,5	3,0
PASIVOS CORRIENTES	1.042,7	1.086,7	-44,0
Deudas y otros pasivos corrientes	930,3	967,4	-37,1
Acreedores comerciales y otros corrient	112,4	119,3	-6,9
TOTAL PASIVO	2.367,2	2.372,6	-5,4

ANEXO III

FLUJOS DE TESORERIA

(Datos en millones de euros)	9M2014	9M2013	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	82,6	42,3	
Variación Capital circulante	-12,6	-4,4	
Otras operaciones de explotación	-12,6	-36,7	
<i>Flujos netos de tesorería por operaciones</i>	57,4	1,2	56,2
Inversiones	-10,5	-11,4	
Desinversiones	18,0	28,3	
Otros	1,3	3,2	
<i>Flujos netos de tesorería por inversiones</i>	8,8	20,1	-11,3
Intereses netos	-59,4	-48,4	
Incremento (disminución) de deuda	-25,9	-20,2	
Otros	0,7	-3,3	
<i>Flujos netos de tesorería por financiación</i>	-84,6	-71,9	-12,7
<i>Flujos netos totales de tesorería del periodo</i>	-18,4	-50,6	32,2

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 tercer trimestre de 2014. 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.