

# 2015

Informe de Resultados



GRUPO  
CEMENTOS  
**PORTLAND  
VALDERRIVAS**

Conectamos, transformamos, avanzamos



## DATOS DE CONTACTO

## RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

### **Carlos de Lemus Belmonte**

Director de Finanzas y Relaciones con Inversores

*Teléfono: +34 91 396 08 42*

*E-mail: carlos.delemus@gcpv.com*

### **Maria José Aguado Abril**

Directora Corporativa de Administración y Medios

*Teléfono: +34 91 396 01 98*

*E-mail: mariajose.aguado@gcpv.com*

**Cementos Portland Valderrivas**  
*Dirección: C/ María Tubau 9 - 4ª planta.*  
*28050*  
*Madrid*  
*España*

[www.vaderrivas.es](http://www.vaderrivas.es)

## ÍNDICE

- 1.- Entorno económico de las operaciones de CPV
- 2.- Actividades del Grupo por país y negocio
- 3.- Resultados del Grupo CPV

### Anexos:

- I.- Resultados del Grupo en 2015
- II.- Balance de situación del Grupo en 2015
- III.- Flujos de tesorería del Grupo en 2015

## 1. Entorno económico de las operaciones de CPV

La desaceleración en el crecimiento económico ocurrida durante el tercer trimestre del 2015 y en menor medida durante los últimos meses del año, ha generado una fuerte incertidumbre respecto a la velocidad y solidez de la recuperación en los llamados países desarrollados, reflejada en las fuertes caídas en los mercados financieros y de materias primas a comienzos del 2016.

Sin embargo, esta incertidumbre no se ha trasladado a las previsiones macroeconómicas de los distintos organismos nacionales e internacionales. Las series históricas continúan mostrando una evolución satisfactoria, siendo el dato preliminar de crecimiento de PIB para España en 2015 del 3,2% y las previsiones apuntan en torno al 2,7% para 2016.

### España

El consumo de cemento en España aumentó un 5,3% hasta los 11,4M de toneladas, mientras que las exportaciones han disminuido un -4,4% hasta los 9,2M de toneladas. Dado el irregular comportamiento de la demanda fundamentalmente durante el tercer trimestre del año, la agrupación de fabricantes de cemento de España, estima un ritmo de crecimiento del 7% para el corriente año 2016.

Por tipo de obra, a pesar de los descensos experimentados, es la obra civil la mayor contribuyente al consumo. Suponiendo la misma, con datos que incluyen hasta el tercer trimestre, el 63% del consumo de cemento gris. Es decir, 4,424M de toneladas. El crecimiento viene del lado privado con la Edificación No Residencial a la cabeza (1,5M de toneladas durante los 9 primeros meses frente a 1,38M para el mismo periodo de 2014, +8,7%) y finalmente la vivienda (1,076M de toneladas siempre para los primeros 9 meses prácticamente la misma cantidad que en el mismo periodo del anterior ejercicio).

### EEUU

En Estados Unidos, se prevé que la economía en 2016 siga en el mismo tono de crecimiento. Para los próximos años, las estimaciones publicadas por el Fondo Monetario Internacional en enero 2016 estiman que la economía estadounidense crecerá un 2,6% tanto en 2016 como en 2017. En el sector del cemento, los pronósticos de la PCA (Portland Cement Association), apuntan a crecimientos del consumo de cemento del 5,5% en 2016 y siguientes.

Teniendo en cuenta esta evolución, así como las distintas mejoras en la gestión que el Grupo inició a mediados de 2012 y que han continuado en 2015, las perspectivas de generación de recursos para los próximos años son positivas en este mercado.

### Túnez

En Túnez, se estima un ligero aumento de las ventas en el mercado nacional y mantenimiento de la fortaleza de las exportaciones.

La demanda en Túnez sigue demostrando su solidez pese a los desafortunados actos terroristas, el consumo en 2015 prácticamente no varía comparado con el del año anterior. Toma especial relevancia el aumento de las exportaciones a Libia y Argelia que se han triplicado en los últimos dos años, creciendo un 42% en 2015.

## Gran Bretaña

En Reino Unido, se espera un ligero repunte del sector con crecimientos del 3%, cifras muy similares a las del año pasado.

Durante 2015 el Grupo Cementos Portland Valderrivas ha continuado con sus objetivos de contención de costes, disciplina financiera, investigación en productos de valor añadido y actuaciones puntuales de expansión de capacidad. Si bien el crecimiento ha sido más lento de lo esperado, se ha constatado el final de un ciclo de descensos en el consumo, marcando un mínimo muy por debajo del que se considera sostenible.

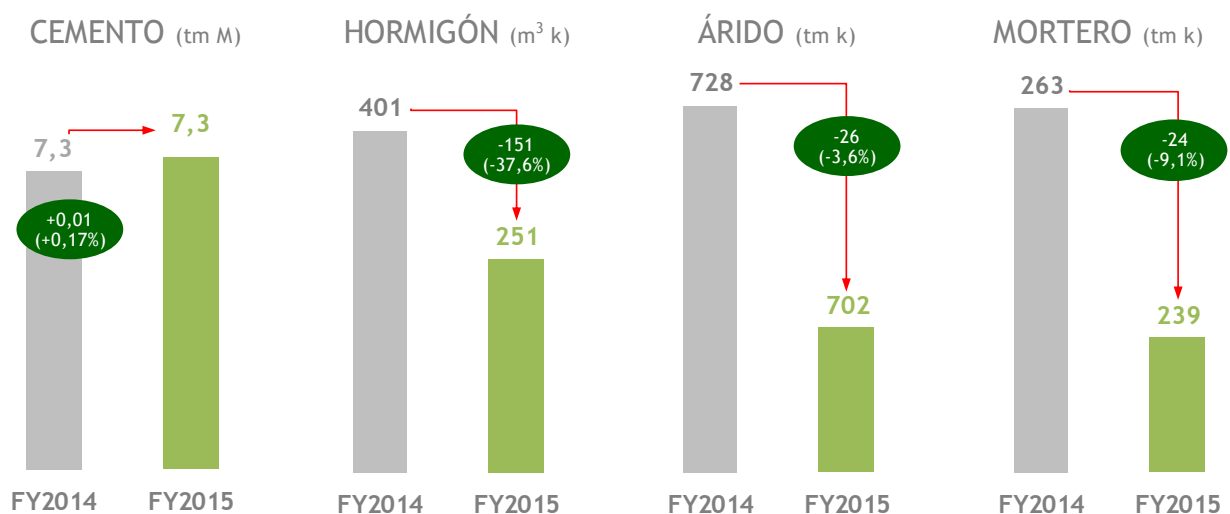
La compañía afronta el 2016 con una estructura más ágil y eficiente que le permitirá capturar las oportunidades que el crecimiento en los distintos mercados que opera ofrece. En este sentido toma especial relevancia la refinanciación del préstamo sindicado con vencimiento en julio de 2016 en el cual ya se está trabajando. FCC nuestro accionista de referencia se encuentra ejecutando una ampliación de capital de EUR709M de los cuales se destina una cantidad aproximada de EUR300M a incrementar la solidez financiera del Grupo Cementos Portland Valderrivas.

## 2. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

### Ventas del Grupo

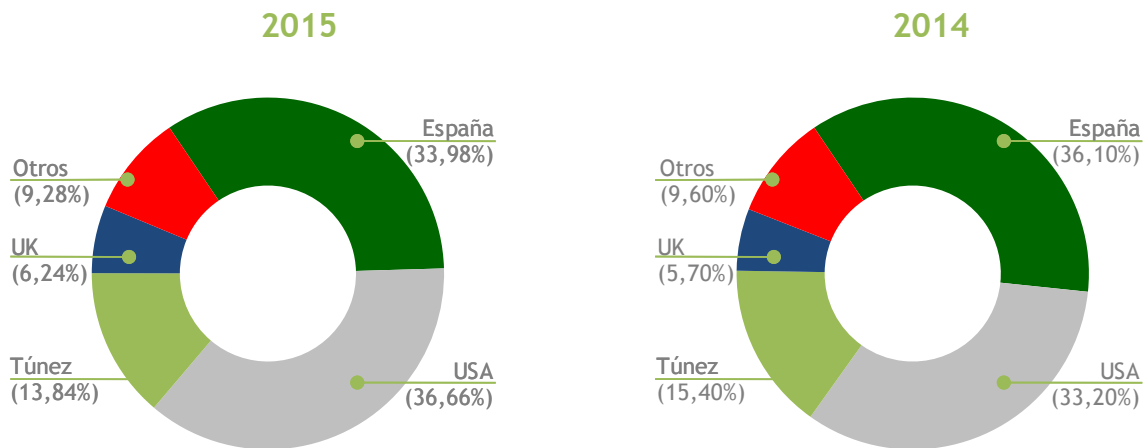
Las ventas totales de cemento y clinker del Grupo CPV en el año 2015 alcanzaron los 7,29 millones de toneladas un 0,2% más. El Grupo ha vendido 0,3 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, mientras que las ventas de áridos se han situado en 0,7 millones de toneladas y las de mortero seco en 0,2 millones de toneladas, un 38%, un 4% y un 9% menos respectivamente.

Estas cifras están en consonancia con la estrategia de redimensionamiento de las plantas no rentables de hormigón, mortero y árido, acometida hace unos años y que ha supuesto el traspaso o cierre de las mismas en el mercado nacional.



## Distribución de la actividad por países

Las ventas internacionales siguen aumentando en representación relativa, suponiendo actualmente el 66% del total frente al 64% del ejercicio anterior. Es de destacar que debido al impacto contable de la apreciación del dólar frente al euro, el negocio de Estados Unidos y Canadá representa la mayor fuente de ingresos llegando prácticamente al 37%.



## Distribución de la actividad por negocios

Continuando con la política marcada de salir de negocios menos rentables, el peso relativo de las actividades de Hormigón, Mortero y Árido deja de ser suficientemente relevante como para reportarse por separado, en su conjunto para el ejercicio 2015 apenas supera el 5%. La actividad de recuperación de residuos permanece estable aunque en términos relativos disminuye ligeramente.

## 3. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

El balance y los resultados acumulados a 31 de diciembre del 2015 del Grupo se ven impactados de manera significativa por los siguientes hechos relevantes que se detallan a continuación:

### 1.- Amortización de la deuda

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.

### 2.- Ampliación de capital

La Junta General de Accionistas aprobó el pasado 22 de junio delegar en el consejo de administración por el plazo de un año, la facultad de realizar un aumento de capital por un importe máximo de 200 millones de euros mediante aportaciones dinerarias y en su caso, por compensación de créditos con reconocimiento del derecho de suscripción preferente.

### 3.- Venta de derechos de emisión (CO2)

Al regularizarse el número de derechos por año durante el ejercicio 2014, en el pasado ejercicio 2015 el importe resultante pierde relevancia, suponiendo 3,89 millones de euros.

#### Cifra de negocio

La cifra de negocios aumenta un 7% impulsada por el buen comportamiento del negocio de cemento en todos los países.

#### Resultado bruto de explotación

El importe de EBITDA sin tener en cuenta el impacto del CO2 mejora un 8% en línea con las ventas, sin embargo en su cómputo total disminuye un 10% al no poder compensarse completamente la disminución de ventas de derechos de CO2 con el aumento en ventas de cemento.

En 2014 se ingresaron 20,8 millones de euros por venta de derechos de emisión, frente a 3,9 millones de euros en 2015.

#### Flujos de caja

La optimización de periodos medios de cobro y pago, especialmente en el ámbito de costes energéticos en España han permitido liberar EUR12M, de tal forma que el flujo de operaciones mejora en EUR2M.

Los flujos netos de tesorería por inversiones presentan una variación absoluta de EUR22M debido a la finalización del proceso de venta de activos que supusieron EUR23M el ejercicio 2014 pasado frente al EUR4M en el 2015.

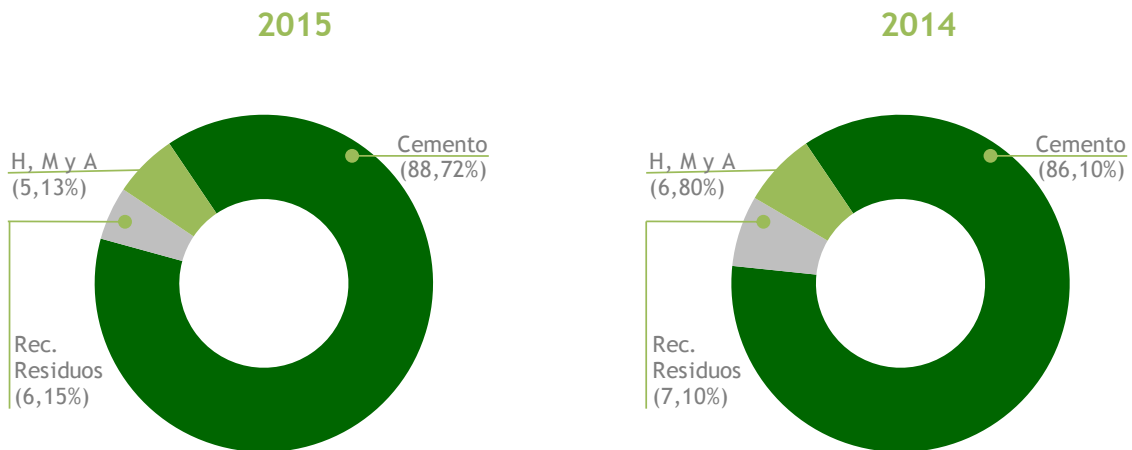
Respecto al flujo de intereses netos se debe destacar la estacionalidad en el pago de intereses del préstamo sindicado, que permite optar por periodos de 3 ó 6 meses. La elección de pago semestral obviando el último periodo de 2014 que supuso el pago de dos trimestres en 2015 aumentando en EUR22M.

Por otro lado, el impacto contable del pago de intereses en dólares ha compensado el menor pago de intereses por haber amortizado anticipadamente parte de la deuda.

#### Endeudamiento Financiero Neto (EFN)

La deuda neta se sitúa en 1,376 millones de euros, refleja un impacto negativo de EUR50M debido a la apreciación del dólar sobre el euro y la capitalización de intereses de los préstamos subordinados.

La deuda financiera a corto plazo corresponde fundamentalmente el préstamo sindicado con vencimiento en julio de 2016, disminuye por la amortización anticipada de la misma a principios del 2015.



### Inversiones y desinversiones

Las inversiones alcanzan los 12,6 millones de euros cifra muy similar a la del ejercicio anterior. La parte principal continúa siendo en la implantación de SAP en GCHI y Enfidha, además de adaptaciones necesarias por la nueva normativa medioambiental en EEUU.

Las desinversiones de inmovilizado se deben principalmente relacionadas a venta de terrenos y maquinaria usada.

### Valorización energética

Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en 2015 del 11%, misma tasa que el pasado ejercicio 2014. Además de adecuaciones temporales a la producción ha influido la disminución del precio de los combustibles tradicionales.

Las fábricas americanas alcanzan un ratio del 29% cifra inferior a la del año pasado debido la parada de una de las líneas por reparaciones extraordinarias. Por fábricas Harleyville lidera el uso de combustibles alternativos con un uso acumulado del 56%.

### I+D+i

Durante el ejercicio 2015 se ha finalizado de forma exitosa numerosos proyectos de investigación; el IISIS, CEMESMER y NANOMICROCENTO, para el proyecto MAVIT (desarrollo tecnológico para la fabricación de material vítreo a partir de residuos industriales descarbonatados) se ha presentado una patente nacional. Se concluyó también el Proyecto HD\_BALLAST obteniendo un novedoso balasto pesado artificial como alternativa al actual material empleado para la construcción de vías de alta velocidad.

### Recursos Humanos

No se ha registrado ningún accidente de carácter grave 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 se ha visto reducida ligeramente situándose a cierre del ejercicio 2015 en 1,680 personas.



## ANEXO I

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(EUR k)	31 Dic. 2015		31 Dic. 2014		Δ (%)	
	Ordinario	Total	Ordinario	Total	Ordinario	Total
Cifra de Negocio	580.410	580.410	542.922	542.922	6,9%	6,9%
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>90.380</b>	<b>94.276</b>	<b>83.955</b>	<b>104.751</b>	<b>7,7%</b>	<b>-10,0%</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<i>15,6%</i>	<i>16,2%</i>	<i>15,5%</i>	<i>19,3%</i>		
Amortizaciones	-66.187	-66.187	-73.815	-73.815	-10,3%	-10,3%
<i>Deterioros y otros resultados</i>	<i>501</i>	<i>501</i>	<i>4.973</i>	<i>4.973</i>	<i>-89,9%</i>	<i>-89,9%</i>
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>24.694</b>	<b>28.590</b>	<b>15.112</b>	<b>35.908</b>	<b>63,4%</b>	<b>-20,4%</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,9%</i>	<i>2,8%</i>	<i>6,6%</i>		
Resultado financiero	-102.172	-102.172	-100.408	-100.702	1,8%	1,5%
Resultado puesta en equivalencia	425	425	172	172	147%	147%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>-77.052</b>	<b>-73.156</b>	<b>-85.123</b>	<b>-64.621</b>	<b>-9,5%</b>	<b>13,2%</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<i>-13,3%</i>	<i>-12,6%</i>	<i>-15,7%</i>	<i>-11,9%</i>		
Impuestos	13.065	13.065	14.040	14.040	-6,9%	-6,9%
Intereses minoritarios	-1.878	-1.878	-1.692	-1.692	11%	11%
<b>Beneficio atrib. a Soc. Dominante</b>	<b>-65.866</b>	<b>-61.970</b>	<b>-72.775</b>	<b>-52.273</b>	<b>-9,5%</b>	<b>18,6%</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<i>-11,3%</i>	<i>-10,7%</i>	<i>-13,4%</i>	<i>-9,6%</i>		

Nota: Ordinario excluye ventas de CO2

## ANEXO II

### BALANCE DE SITUACIÓN

Activo (EUR M)	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014	Δ (EUR M)	Δ (%)
Inmovilizado Material	1.097,2	1.102,6	- 5,3	-0,5%
Inmovilizado Intangible	761,3	755,7	5,6	0,7%
Activos Financieros	46,3	43,4	3,0	6,8%
Otros activos no corrientes	197,1	187,2	9,9	5,3%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>2.101,9</b>	<b>2.088,9</b>	<b>13,0</b>	<b>0,6%</b>
Existencias	115,8	107,3	8,5	7,9%
Deudores y otros	118,3	103,8	14,5	14,0%
Tesorería	30,8	45,2	- 14,4	-31,8%
<b>Activos corrientes</b>	<b>264,9</b>	<b>256,3</b>	<b>8,6</b>	<b>3,4%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2.366,8</b>	<b>2.345,2</b>	<b>21,6</b>	<b>0,9%</b>

Pasivo (EUR M)	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014	Δ (EUR M)	Δ (%)
Capital y Reservas	619,0	654,6	- 35,5	-5,4%
Resultado del ejercicio	- 62,0	- 52,3	- 9,7	18,6%
Intereses Minoritarios	20,8	20,4	0,4	1,8%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>577,9</b>	<b>622,8</b>	<b>- 44,9</b>	<b>-7,2%</b>
Deudas financieras L/ Plazo	574,6	413,5	161,2	39,0%
Provisiones y otros	253,3	257,8	- 4,5	-1,7%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>827,9</b>	<b>671,3</b>	<b>156,7</b>	<b>23,3%</b>
Deudas financieras C/ Plazo	840,1	948,4	- 108,4	-11,4%
Acreedores comerciales/otros	120,9	102,7	18,2	17,7%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>961,0</b>	<b>1.051,2</b>	<b>- 90,2</b>	<b>-8,6%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.366,8</b>	<b>2.345,2</b>	<b>21,6</b>	<b>0,9%</b>

## ANEXO III

### FLUJOS DE TESORERIA

(EUR M)	2015	2014	Δ (EUR M)	Δ (%)
Resultado Bruto de Explotación	94,3	104,8	-10,5	-10,0%
Variación Capital circulante	9,9	-1,9	11,8	n/a
Otras operaciones de explotación	-18,0	-18,8	0,8	-4,3%
<b>Flujos netos de tesorería por operaciones</b>	<b>86,2</b>	<b>84,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5%</b>
Inversiones	-16,8	-14,6	-2,2	15,1%
Desinversiones	4,2	22,8	-18,6	-81,6%
Otros	0,7	1,4	-0,7	-50,0%
<b>Flujos netos de tesorería por inversiones</b>	<b>-11,9</b>	<b>9,6</b>	<b>-21,5</b>	<b>-224%</b>
Intereses netos	-93,6	-71,3	-22,3	31,3%
Incremento (disminución) de deuda	3,7	-23,8	27,5	n/s
Otros	1,2	-1,3	2,5	n/s
<b>Flujos netos de tesorería por financiación</b>	<b>-88,7</b>	<b>-96,4</b>	<b>7,7</b>	<b>-8,0%</b>
<b>Flujos netos totales de tesorería del periodo</b>	<b>-14,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-11,7</b>	<b>n/s</b>

## 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 ejercicio 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 por el Texto Refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por Real-Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.*

*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 -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.*