



## PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

### TERCER TRIMESTRE 2014

Madrid, 23 de octubre de 2014

# RESUMEN EJECUTIVO



- El consumo trimestral de cemento en España muestra, por primera vez en siete años, un incremento del 2,9%, mientras que el acumulado a septiembre presenta un ligero descenso del 1,1%, confirmando así que el cambio de ciclo está ya muy cercano.
- El volumen de cemento vendido por el Grupo en el acumulado a septiembre crece un 5% respecto al mismo periodo del año anterior.
- La cifra de negocio desciende un 1,6% por el traspaso o cierre de plantas no rentables en los negocios de hormigón, árido y mortero en el mercado nacional.
- El Ebitda crece un 95% debido a la positiva evolución del negocio en Túnez, la recuperación de la filial americana en el tercer trimestre, el favorable comportamiento de las ventas de cemento en España, el impacto en las cuentas de los planes de ajuste llevados a cabo principalmente en España 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%.
- 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. Si excluimos todos los atípicos de ambos ejercicios de la comparativa, el resultado antes de impuestos se habría incrementado un 45,4%.

# RESUMEN EJECUTIVO

---



- Realizada una ampliación de capital por un importe de 110,8 millones de euros por la capitalización del crédito subordinado de FCC en mayo.
- El Grupo CPV procedió a la amortización de 50 millones de euros de la deuda el 30 de septiembre. 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.
- El Grupo no deberá afrontar nuevas amortizaciones hasta julio de 2015.
- La simplificación societaria del Grupo está en marcha, previéndose la fusión por absorción de todas las empresas íntegramente participadas en España por Cementos Portland Valderrivas S.A antes de fin de año.
- Cementos Portland Valderrivas sigue trabajando en diferentes alternativas para refinanciar la deuda, en un entorno más favorable.
- FCC ha manifestado que va a seguir apoyando a CPV.



**1.- RESULTADOS A SEPTIEMBRE 2014**

**2.- EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS**

**3.- ENERGIA E I+D+i**

**4- MEDIDAS DE EFICIENCIA**

**5.- REFINANCIACIÓN DE LA DEUDA**

# RESULTADOS A SEPTIEMBRE 2014



# RESULTADOS A SEPTIEMBRE 2014



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%

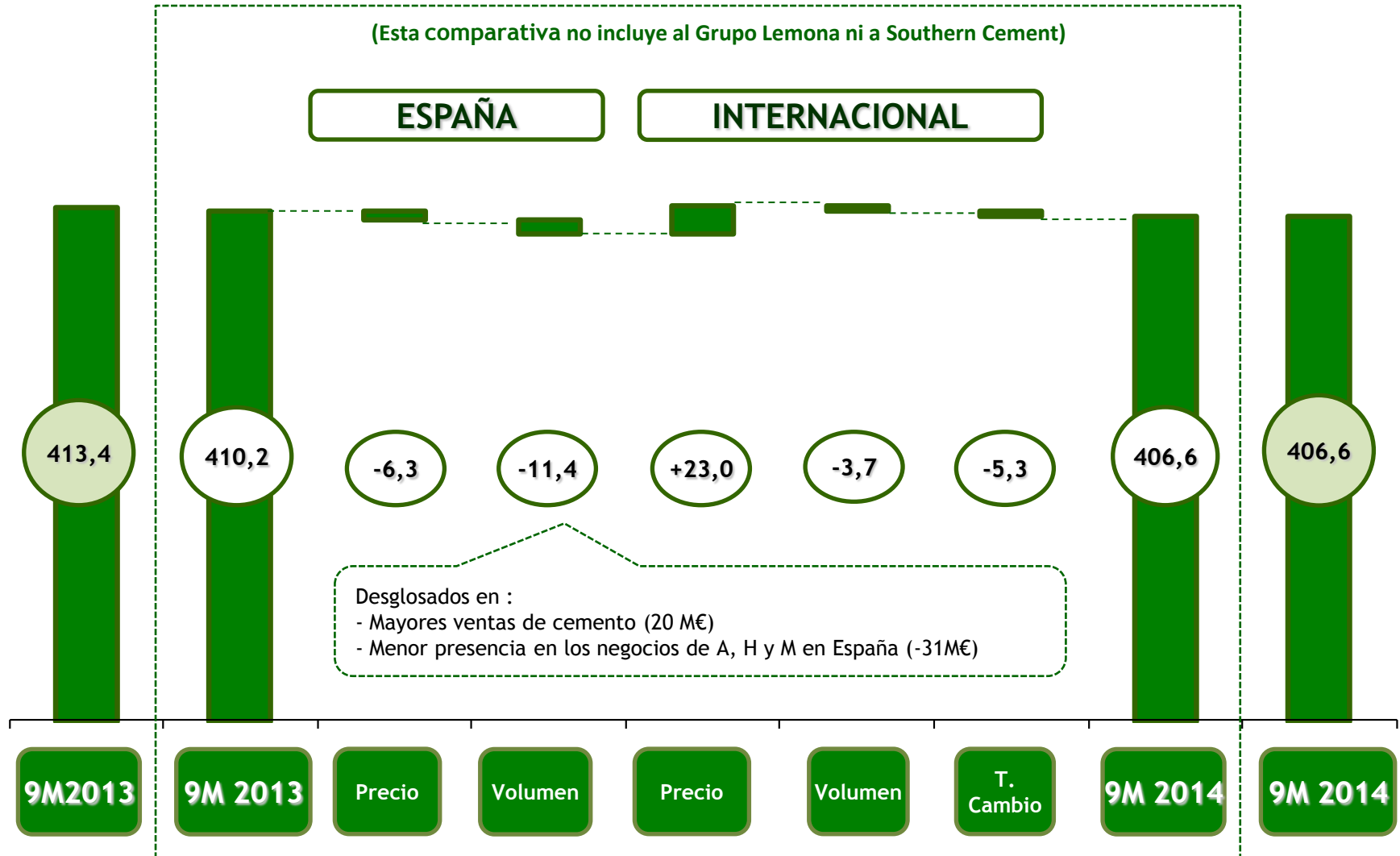
% sobre Cifra de Negocio	9M2014	9M2013	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	20,3%	10,2%	+10,1
Resultado Neto de Expl.	8,2%	4,6%	+3,6
BAI	-9,5%	-14,9%	+5,4
BDI atribuido	-11,1%	-5,7%	-5,4

# RESULTADOS A SEPTIEMBRE 2014



Datos en millones de €	9M 2014			9M 2013			% Var ordinario
	Ordinario	Atípico	Total	Ordinario	Atípico	Total	
Cifra de Negocio	406,6	-	406,6	413,4	-	413,4	-1,6%
Resultado Bruto de Expl.	63,3	19,3	82,6	35,9	6,4	42,3	+76,3%
Resultado Neto de Expl.	14,3	19,2	33,5	-27,0	45,9	18,9	-
BAI	-57,5	18,9	-38,6	-105,4	43,7	-61,7	+45,4%
BDI atribuido	-60,4	15,1	-45,3	-69,8	46,2	-23,6	+15,5%

# EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS





# FLUJOS DE TESORERIA



Datos en millones de €	9M 2014	9M 2013	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	
<b>Flujos netos de tesorería por operaciones</b>	<b>57,4</b>	<b>1,2</b>	<b>56,2</b>
Inversiones	-10,5	-11,4	
Desinversiones	18,0	28,3	
Otros	1,3	3,2	
<b>Flujos netos de tesorería por inversiones</b>	<b>8,8</b>	<b>20,1</b>	<b>-11,3</b>
Intereses netos	-59,4	-48,4	
Incremento (disminución) de deuda	-25,9	-20,2	
Otros	0,8	-3,3	
<b>Flujos netos de tesorería por financiación</b>	<b>-84,5</b>	<b>-71,9</b>	<b>-12,6</b>
<b>Flujo netos totales de tesorería del periodo</b>	<b>-18,3</b>	<b>-50,6</b>	<b>+32,3</b>

# ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ



## Deuda neta M€

Sept - 2014:

1,290

Dic - 2013:

1,364

## Desglose de la deuda M€

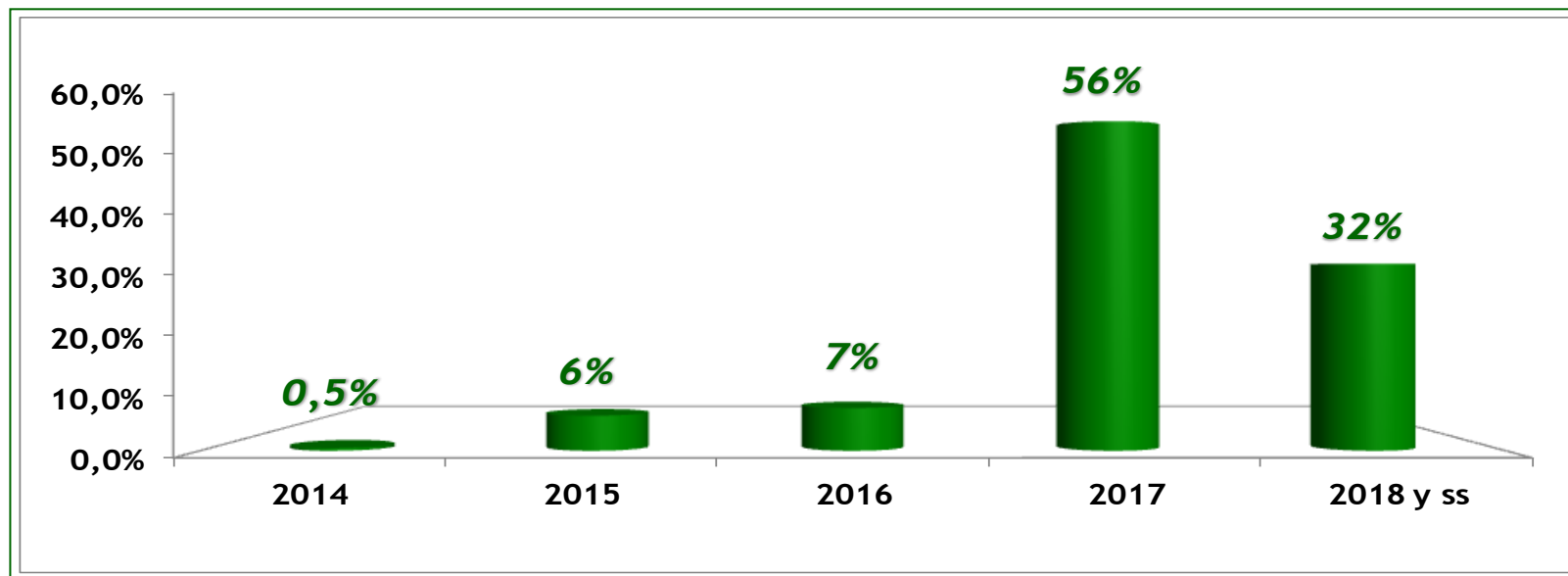
En Euros

72%

En dólares

28%

## Vencimientos de la deuda\* (%)



# VOLUMENES VENDIDOS

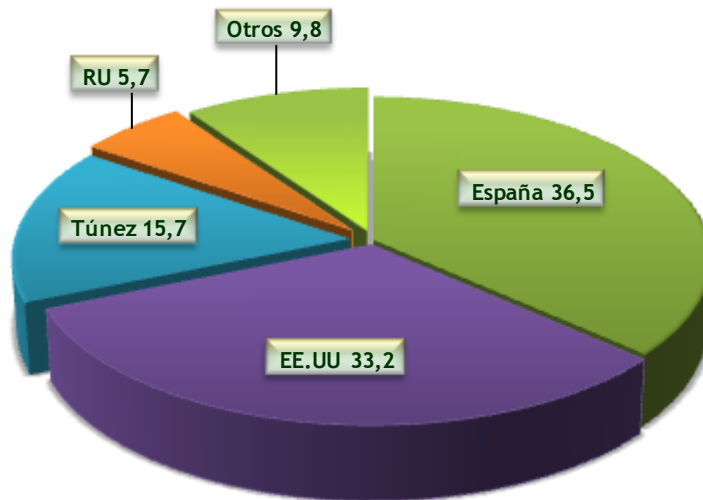


	9M 2014	9M 2013	Var.	% Var.
<b>CEMENTO</b> Mt	5,7	5,4	0,3	+5%
<b>HORMIGÓN</b> m <sup>3</sup>	0,3	0,7	-0,4	-54%
<b>ÁRIDO</b> tm	0,5	2,1	-1,6	-75%
<b>MORTERO</b> tm	0,2	0,4	-0,2	-46%

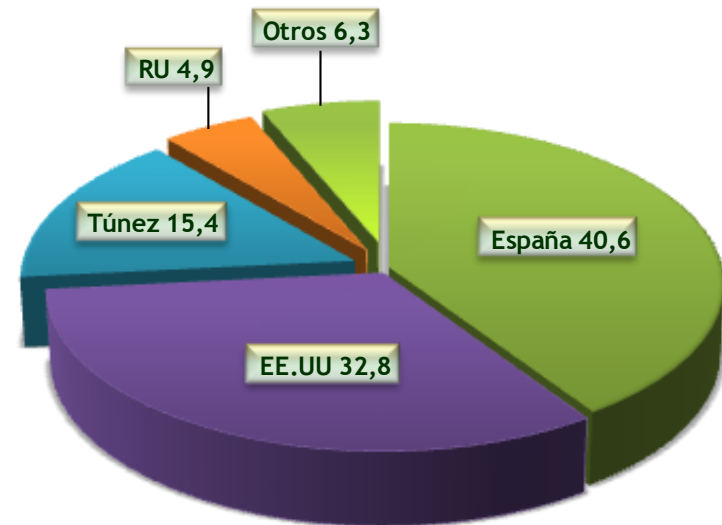
# DISTRIBUCIÓN DE LA ACTIVIDAD POR PAÍSES



(% de las ventas, en Euros)



9M 2014

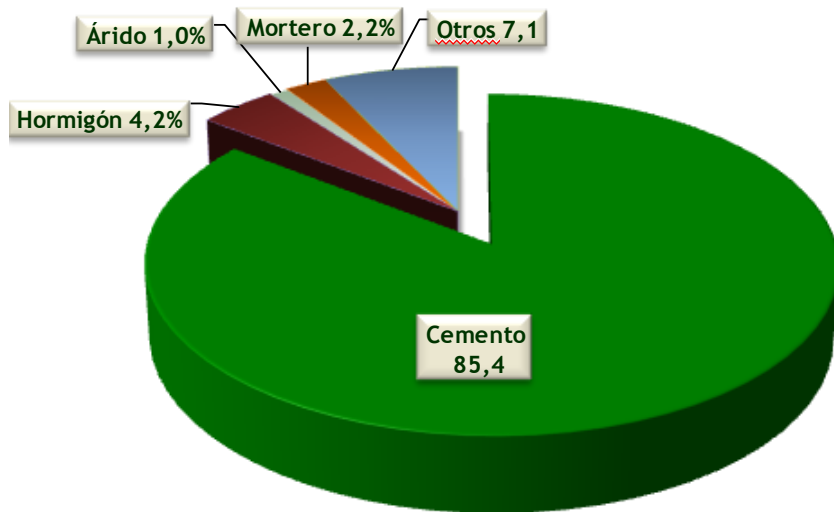


9M 2013

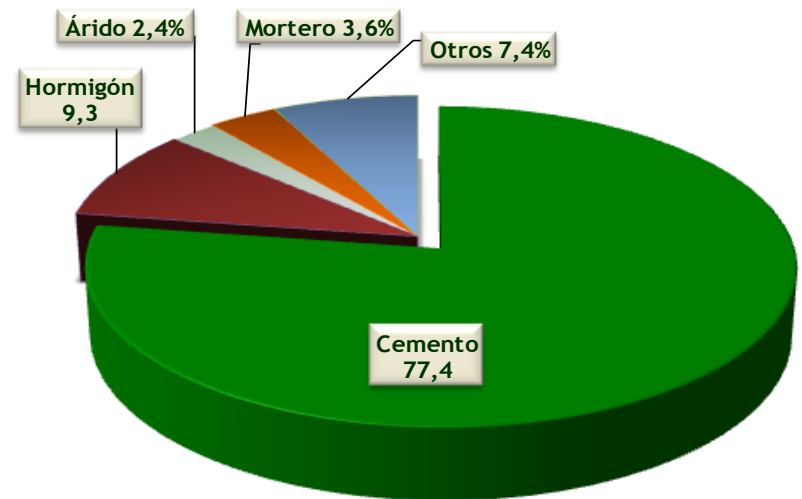
# DISTRIBUCIÓN DE LA ACTIVIDAD POR NEGOCIO



(% de las ventas, en Euros)



9M 2014



9M 2013

# EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS



# EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO EN ESPAÑA



Datos en millones de toneladas	9M14	% Var. 9M14/9M13	Año móvil	% Var. 12M14/12M13
Consumo de cemento	8,1	-1,1%	10,6	-4,1%
Producción clinker	12,5	+17,3%	15,9	+15,6%
Importaciones	0,3	+15,1%	0,4	+19,3%
Exportaciones	7,3	+30,5%	9,0	+27,6%

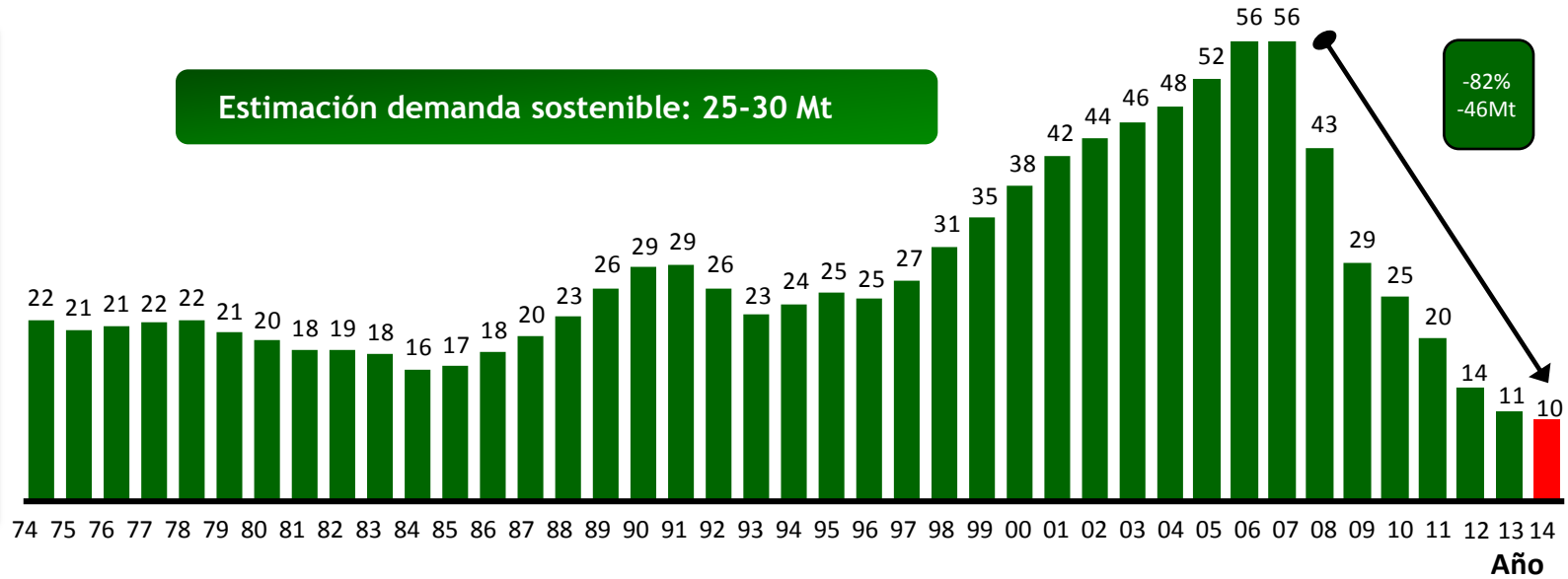
Fuente: Oficemen

# EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO EN ESPAÑA

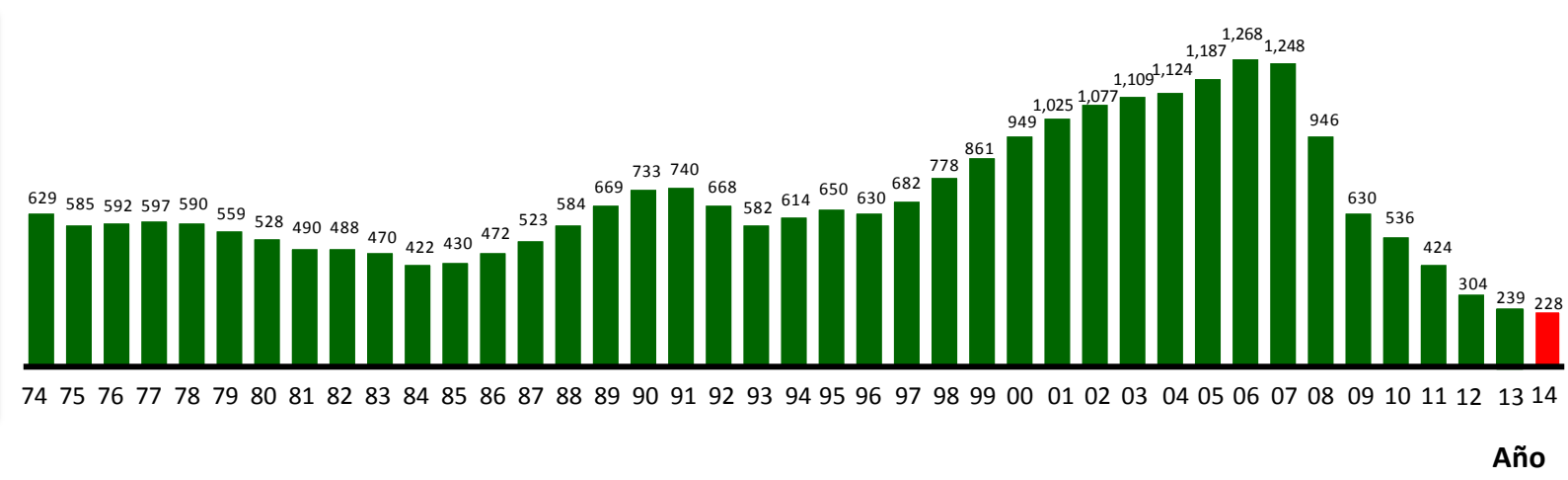


Consumo de cemento (Mt)

Estimación demanda sostenible: 25-30 Mt

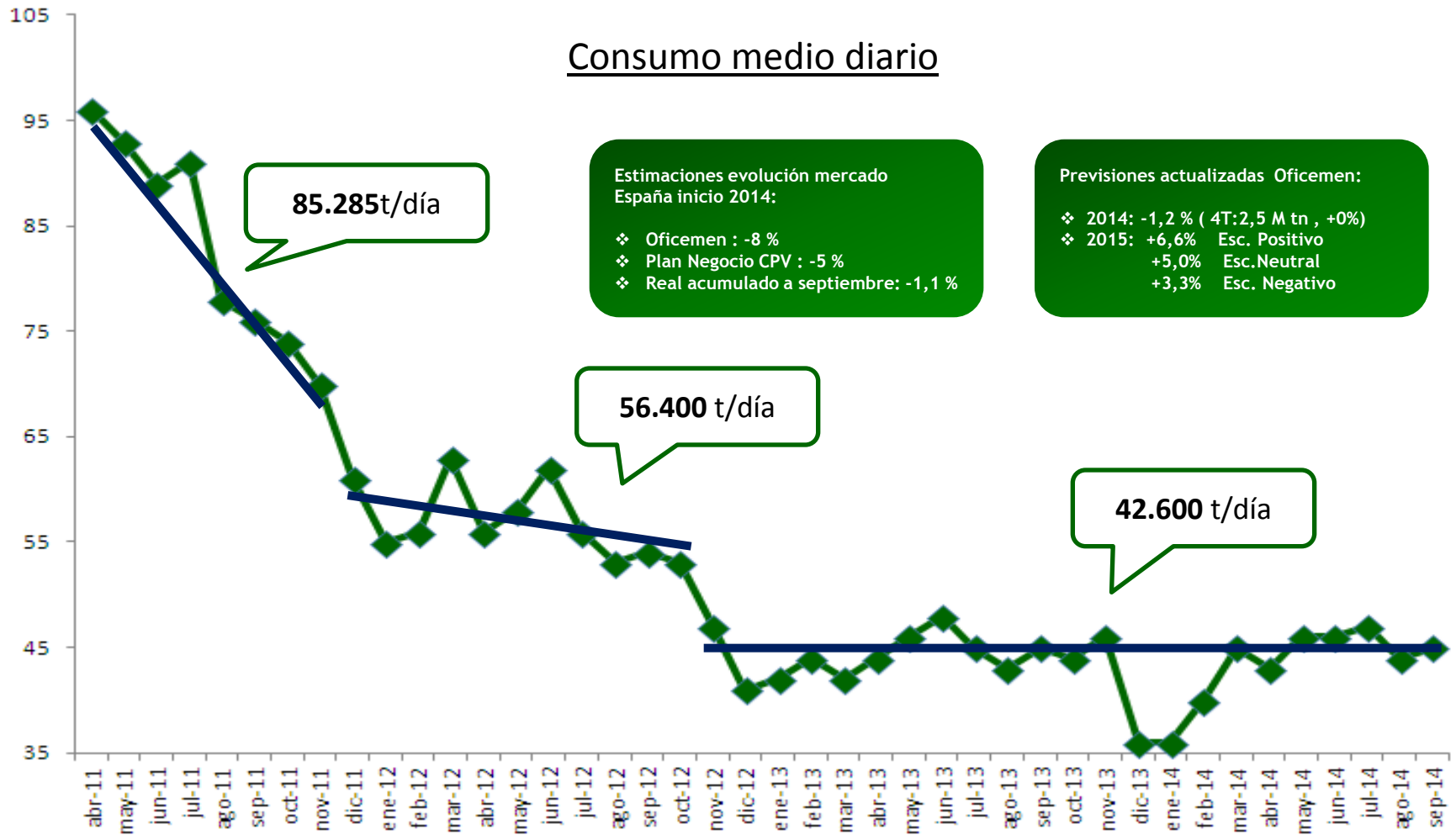


Consumo de cemento per cápita (kg/cápita)



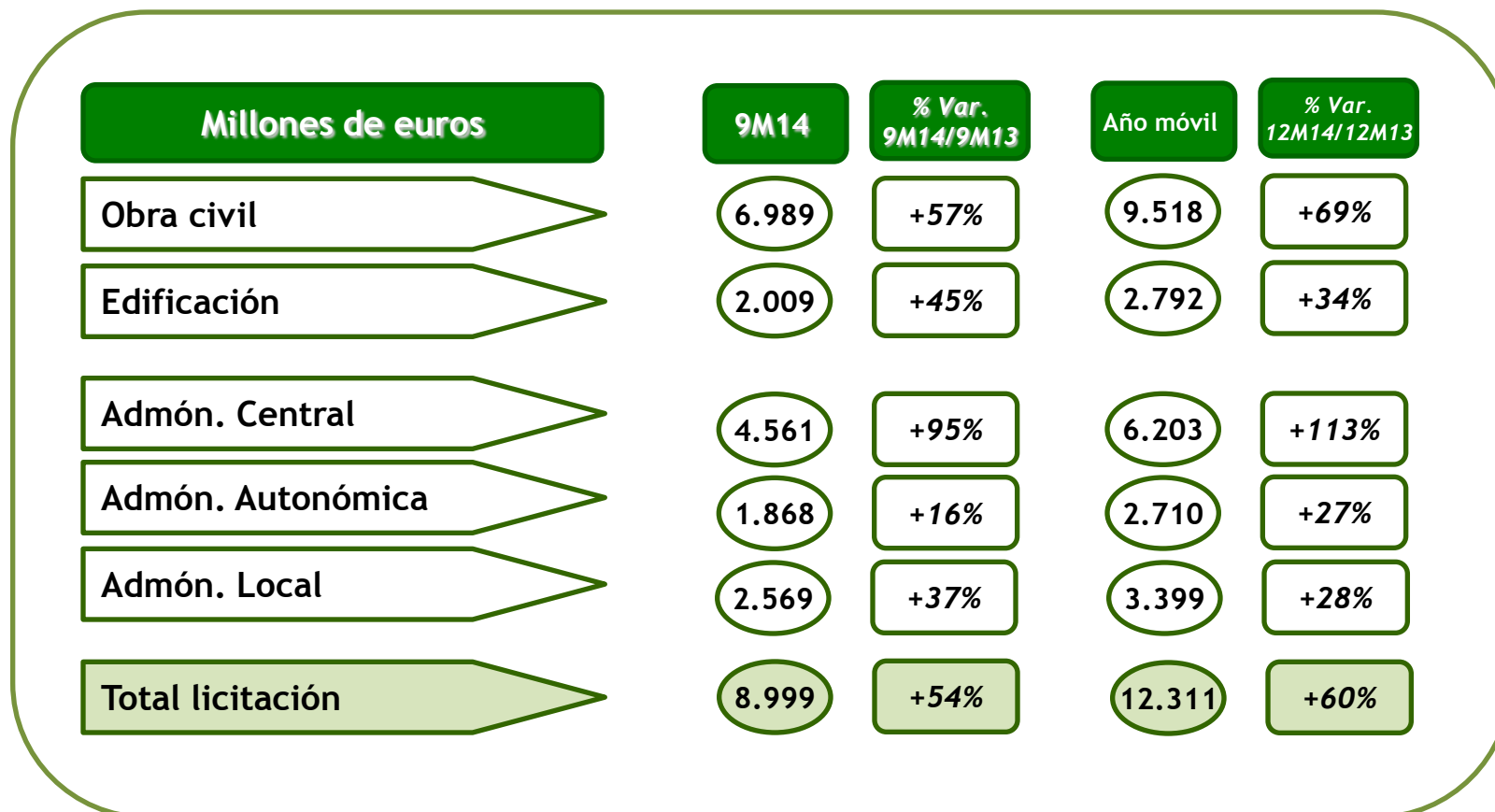


# EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO EN ESPAÑA



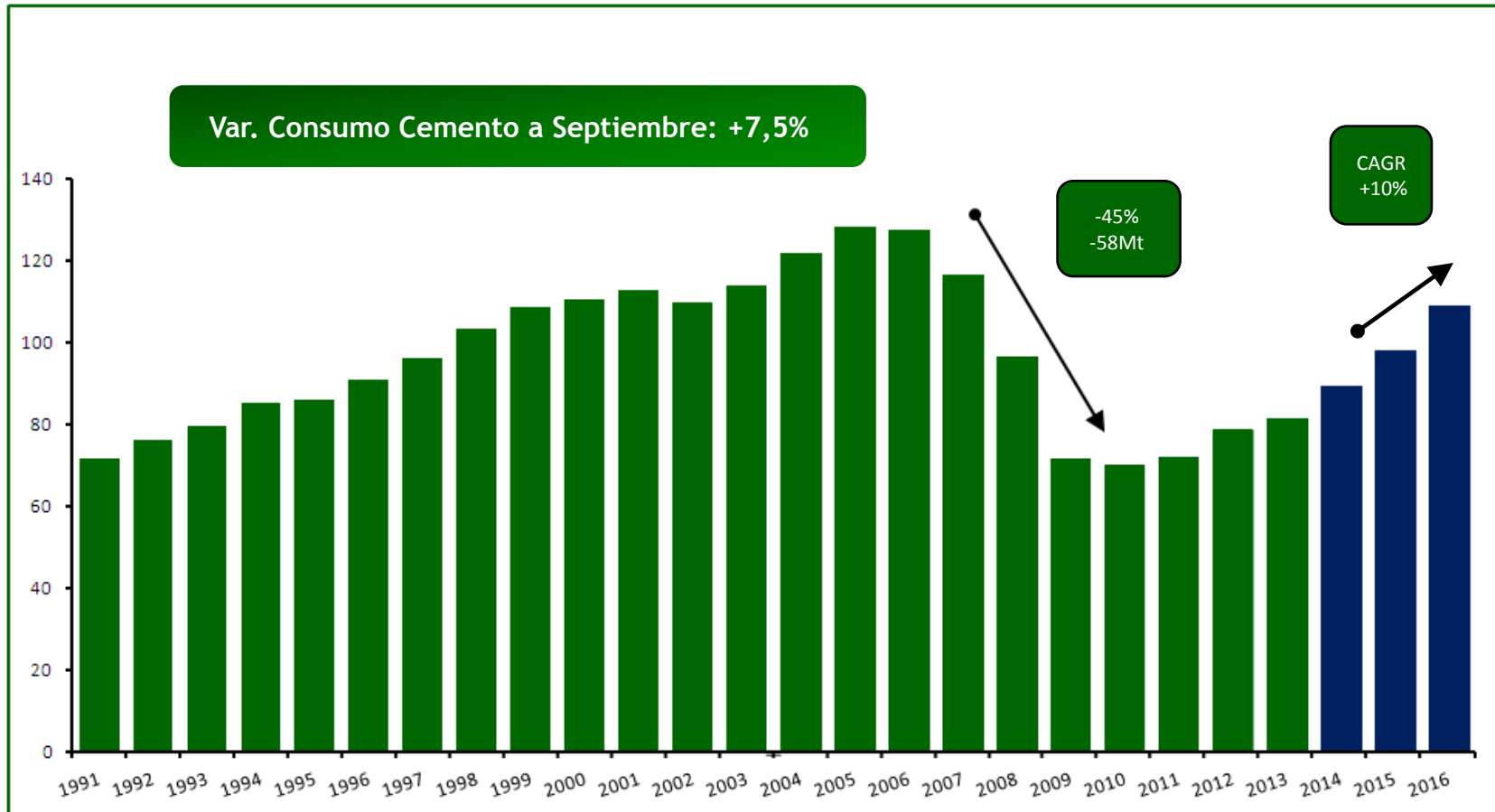
Fuente: Oficemen

# EVOLUCIÓN DE LAS LICITACIONES PÚBLICAS EN ESPAÑA



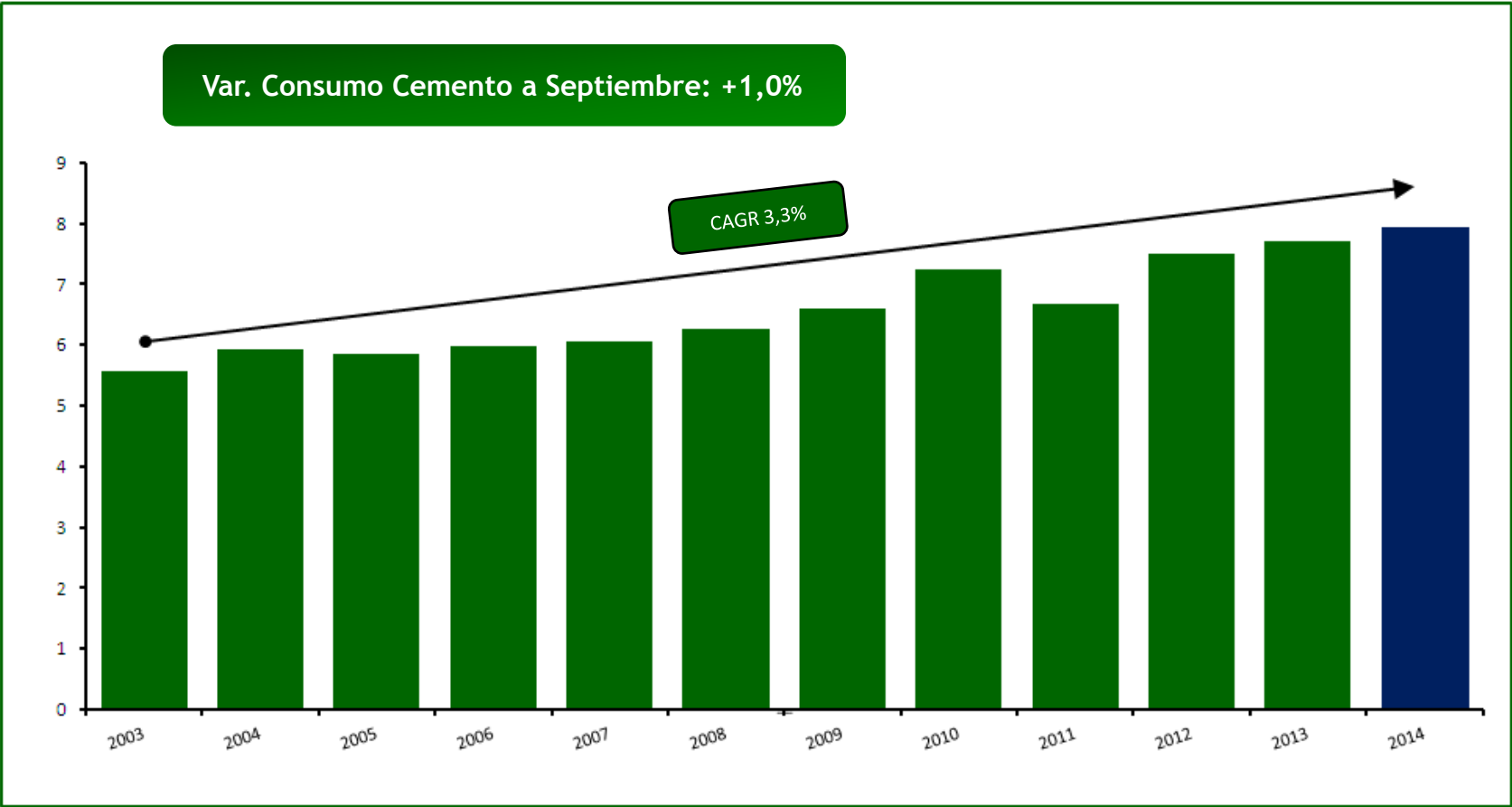
Fuente: Seopan

# EVOLUCION DEL CONSUMO DE CEMENTO Y PERSPECTIVAS EN EEUU



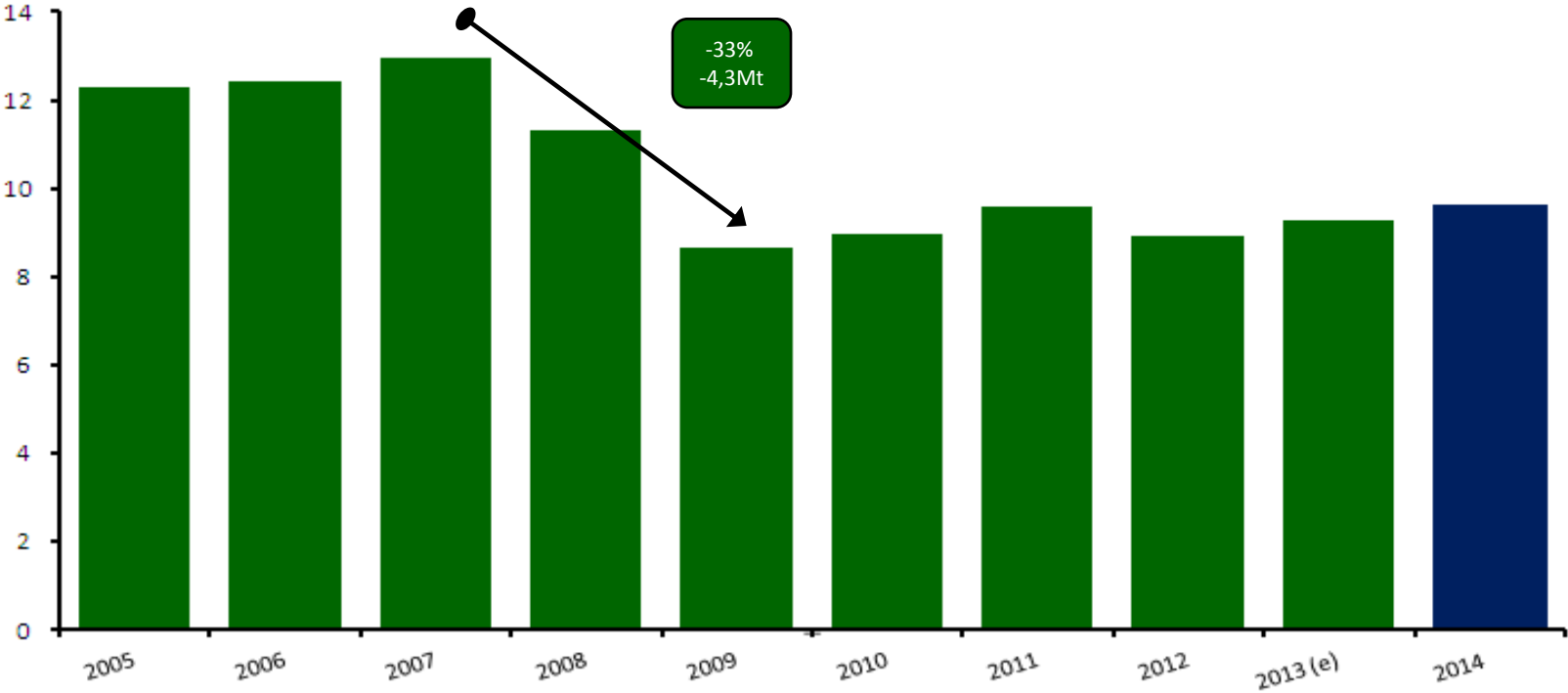
Fuente: PCA - Portland Cement Association

# EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO Y PERSPECTIVAS EN TÚNEZ



Fuente: Chambre de National de Producteurs de Ciment

# EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO Y PERSPECTIVAS EN UK



Fuente: Datos históricos Department for Business, Innovation & Skills. Proyecciones: elaboración propia





- Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en los nueve primeros meses del 2014 del 12,5%, inferior al alcanzado en el mismo período de 2013 que fue del 17,8%. Esta disminución es debida a razones temporales de adecuación de la producción.
- 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 ya valora residuos, así como la consecución de una ampliación del permiso de valorización para la fábrica de Keystone, desde el 36% actual hasta el 60% antes de fin de año.



- Continúan nuestras actividades de investigación en relación a los seis proyectos en curso; NANOMICRO, CEMESMER, IISIS, BALLAST, MERLIN y MAVIT.
- 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.







<b>Medidas de eficiencia</b>	Recursos humanos	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Reducción de personal (ERE)</li><li>✓ Reducción temporal de personal de cemento (ERTE)</li><li>✓ Reducción de sueldos y salarios</li></ul>
	Procesos y Sistemas	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Proyecto IMIS - Roll out de SAP a EEUU y Túnez (2015)</li><li>✓ Simplificación y reducción de la Estructura Societaria</li><li>✓ Eliminación/desinversión de las oficinas satélite en España</li></ul>
	Capacidad EEUU y Túnez	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Estudios de incremento de capacidad en Harleyville y Enfidha</li></ul>
	Capacidad en España	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Ajuste de la capacidad instalada en Cataluña</li></ul>
	Negocios no rentables	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Reducción/traspaso de negocios no rentables: Hormigón, Árido y Mortero</li></ul>





- El Grupo CPV procedió a la amortización de 50 millones de euros de la deuda el 30 de septiembre.
- 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.
- FCC ha manifestado que va a seguir apoyando a CPV.
- El Grupo no deberá afrontar nuevas amortizaciones hasta julio de 2015.
- Cementos Portland Valderrivas sigue trabajando en diferentes alternativas para refinanciar la deuda. Iniciado el proceso de refinanciación de Giant.

## **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 a los resultados del tercer trimestre del 2014. La información y cualesquiera 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.



GRUPO  
CEMENTOS  
**PORTLAND**  
**VALDERRIVAS**