



GRUPO
CEMENTOS
**PORTLAND
VALDERRIVAS**

Informe de Resultados

Tercer trimestre 2015

Madrid, 11 de Noviembre 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
Directora Corporativa 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 se recupera a buen ritmo. Las últimas previsiones - de octubre - del FMI mantienen la previsión de crecimiento en 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. Así, la superficie de obra nueva visada se incrementa un 27,0% en la edificación residencial y hasta un 45,7% en la edificación no residencial, estos fuertes crecimientos contrastan con la escasa licitación oficial acumulada -datos hasta agosto - que desciende un 24,6% respecto al mismo período de 2014 por la escasa obra civil licitada (-33,6%).

En este contexto, el consumo de cemento hasta el mes de septiembre de 2015 ha sido de 8,5 millones de toneladas, un 4,8% más que en el mismo periodo del año anterior.

A destacar la ralentización del consumo de cemento en el tercer trimestre, así mientras que en el primer trimestre el mercado crecía un 5% y se aceleraba hasta el 11% en el segundo trimestre, el tercer trimestre se ha caracterizado por un variación ligeramente negativa del -1,9%. Este decrecimiento responde a una ausencia de obra civil como ya hemos comentado.

La evolución del mercado en EEUU en 2015 sigue siendo positiva, los volúmenes a agosto crecen un 4,7% respecto al mismo periodo del año anterior, pero si miramos los mercados en los que opera el Grupo éstos crecen un 8,3%.

Por su lado, la actividad constructora en Túnez se ralentizó en los últimos meses de 2014, tendencia que se ha mantenido en 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 fue del 4,5%, para sobrepasar ligeramente los volúmenes del año pasado en el tercer trimestre.

Resultados

Se destacan dos actuaciones relevantes del 2015:

- La amortización anticipada de 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 7,3% hasta los 436,2 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 23,5% hasta los 63,2 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 el resultado recurrente sería ligeramente inferior al alcanzado en el mismo periodo del 2014.

El resultado neto de explotación (14,9 millones) se mantiene positivo mientras que el beneficio antes de impuestos (-61,6 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 al tercer trimestre del 2015
- II. Balance de situación del Grupo a Septiembre del 2015
- III. Estado de flujos de efectivo al tercer trimestre del 2015

1. Entorno económico de las operaciones del Grupo CPV

Situación de la economía mundial

El Fondo Monetario Internacional, en su informe de octubre, ha revisado nuevamente a la baja sus estimaciones de crecimiento para 2015 y 2016. Esta revisión ha afectado a casi todas las economías mundiales en mayor o menor medida. Los riesgos a los que se enfrenta la economía global son ahora más pronunciados que hace tan solo unos pocos meses.

La previsión actual del Fondo es que la economía mundial alcance tasas de crecimiento del 3,1% en 2015 (3,4% en 2014) y se acelere en 2016 hasta el 3,6%.

A destacar la divergencia que se produce entre las economías avanzadas y las emergentes. Mientras que las economías avanzadas continúan acelerando sus tasas de crecimiento, aunque en menor medida que en las previsiones precedentes, con tasas de crecimiento estimadas del 2,0% en 2015 (vs 1,8% en 2014), las economías emergentes siguen desacelerándose, con una tasa de crecimiento estimada para 2015 del 4,0% (4,6% en 2014). Esta desaceleración se debería en gran medida al menor crecimiento de China y la entrada en recesión de Rusia y Brasil.

España

La economía española sigue su senda de recuperación, sin afectarle, por ahora, el menor crecimiento mundial. Las últimas previsiones del FMI mantienen la previsión de crecimiento económico para este año, que alcanza el 3,1%, la mayor tasa de crecimiento entre las principales economías avanzadas.

La licitación oficial acumulada hasta el mes de agosto de 2015 -según información de SEOPAN- alcanza la cifra de 6.875,6 millones de euros lo que supone un descenso del 24,6% respecto al mismo período de 2014. En el conjunto de los últimos doce meses la licitación oficial asciende a 10.871,7 millones de euros registrando, en este caso, una tasa de variación negativa del 12,5%.

Si observamos las licitaciones por tipo de obra, la edificación aumenta un 8,0%, mientras que la obra civil desciende un 33,6%. La tasa de variación en el caso del año móvil para estos dos conceptos es del +25,5% para la edificación y de un -23,4% para la obra civil.

En las licitaciones en función del organismo que las oferta, y comparando los datos hasta el mes de agosto de 2015, la Administración Central registra un descenso del 35,1%, la Administración Autonómica un incremento del 10,7% y la Local un descenso del 30,9%. Por su parte, en las cifras referidas al año móvil, las tasas de variación son del -25,1% para la Administración Central, del 10,5% para la Autonómica y del -8,0% 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 julio de 2015.

La superficie para construcción de obra nueva se incrementa un 32,6% respecto a lo visado en el mismo periodo de 2014, desglosada en un aumento del 27,0% en la edificación de viviendas y en un crecimiento del 45,7% en la edificación no residencial. En el conjunto de los últimos doce meses, la superficie a construir registra un incremento del 20,9%, siendo el correspondiente a la edificación de viviendas del 19,4% y del 24,1% en la edificación no residencial.

El número de viviendas visadas a julio se sitúa en 28.870, un 26,8% más que en el mismo periodo del año pasado. En el conjunto de los últimos 12 meses, el número de viviendas visadas asciende a 41.110, con un aumento del 19,2%.

En este contexto, el consumo de cemento hasta el mes de septiembre de 2015 ha sido de 8,5 millones de toneladas, un 4,8% más que en el mismo periodo del año anterior.

A destacar la ralentización del consumo de cemento en el tercer trimestre, así mientras que en el primer trimestre el mercado crecía un 5% y se aceleraba hasta el 11% en el segundo trimestre, el tercer trimestre se ha carectizado por un crecimiento ligeramente negativo del -1,9%, este decrecimiento, inesperado en la industria, responde a una ausencia de obra civil como ya hemos comentado anteriormente.

Tras la publicación de los datos del tercer trimestre, Oficemen ha revisado su previsión para 2015, situando el crecimiento del consumo de cemento a final de año en el +5,0%.

Siendo estos datos positivos, pues marcan el inicio de la recuperación, queremos destacar que el mercado todavía necesitará 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, que incrementa el consumo de cemento un 11,2%. Cataluña y la región Centro presentan buenas tasas de crecimiento, aunque de un solo dígito, Cataluña crece un 8,8% y la región Centro un 5,0%. Finalmente las regiones Oeste y Norte, que fueron las que más crecieron en 2014, presentan ligeros retrocesos del 1,7% y del 4,4% respectivamente.

En cuanto a las exportaciones de cemento y clinker, datos acumulados a Septiembre, decrecen un 6,4%, hasta las 6,8 millones de toneladas. Las exportaciones siguen así complementando de manera significativa las ventas en el mercado nacional. Las importaciones, por su lado, continúan siendo escasas, y suman 349 mil toneladas.

EEUU

Las previsiones del FMI para la economía americana siguen siendo buenas, con crecimientos previstos del PIB del 2,6%, 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 agosto - datos preliminares - alcanzó los 60,6 millones, un 4,7% 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 julio - observamos la positiva evolución en la región Sureste, con un crecimiento del 10,3%, y de la región MidAtlantic, del 8,6%, mientras que la región de New England se contrae un 1,7%, de tal forma que el crecimiento medio de los volúmenes en los mercados en los que operamos es del 8,3%.

La última estimación de la Portland Cement Association (PCA) estima un crecimiento para 2015 del 5,0% y del 6,5% para 2016.

Túnez

El FMI estima, en su informe de octubre, un crecimiento económico del 1,0%, tasa claramente inferior a su estimación de abril, que alcanzaba el 3,0%. Esta revisión es debida al impacto económico de los atentados islamistas cometidos en el país el pasado mes de junio. El Fondo prevé que la nación se recuperará ya en 2016, año para el que estima un crecimiento económico del 3,0%.

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%, para, en el tercer trimestre, sobrepasar ligeramente los volúmenes del año pasado. En el acumulado anual el consumo de cemento en Túnez desciende un 4,5%.

La previsión para final de año es un decrecimiento moderado, que oscilaría entre el 0% y el -5%.

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.

Principales magnitudes de la cuenta de resultados

Datos en millones de €	9M2015	9M2014	% Var
Cifra de Negocio	436,2	406,6	+7,3%
Resultado Bruto de Expl.	63,2	82,6	-23,5%
Resultado Neto de Expl.	14,9	33,5	-55,6%
BAI	-61,6	-38,6	-59,7%
BDI atribuido	-54,3	-45,3	-20,1%

% sobre Cifra de Negocio	9M2015	9M2014	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	14,5%	20,3%	-5,8
Resultado Neto de Expl.	3,4%	8,2%	-4,8
BAI	-14,1%	-9,5%	-4,6
BDI atribuido	-12,4%	-11,1%	-1,3

Comentarios a la Cuenta de Resultados

Cifra de negocio

El incremento de la cifra de negocio (+7,3%) 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 436,2 millones de euros, de los cuales 150,3 millones de euros corresponden a España y 285,9 millones de euros al área internacional, que representa actualmente el 65,5% del total.

Resultado bruto de explotación

El resultado bruto de explotación se sitúa en los 63,2 millones de euros, un 23,5% 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 los primeros nueve meses del 2014 se vendieron 3,8 millones de EUAs que supusieron unos ingresos de 19,3 millones de euros, en 2015 se han vendido 529 mil EUAs, generando 3,9 millones de euros de ingresos, cifras que indican una diferencia de 15,4 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 del periodo ha sido de 3,8 millones de euros.

Excluyendo estas partidas el resultado bruto de explotación del periodo sería ligeramente inferior al alcanzado en el mismo periodo del año anterior.

Resultado antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos del año se sitúa en los -61,6 millones de euros, cifra que indica una pérdida mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior, un -59,7% y que es debida principalmente a los impactos atípicos mencionados anteriormente.

Flujos de caja

El flujo de caja de operaciones se mantiene estable, a pesar del menor Resultado Bruto de Explotación, por las menores necesidades de capital circulante, 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 del préstamo sindicado. Así mientras que en 2014 se realizaron dos pagos de intereses, un pago semestral y otro trimestral, en 2015 se han realizado tres pagos, uno semestral y dos trimestrales.

Endeudamiento Financiero Neto (EFN)

La deuda neta se sitúa a 30 de septiembre del 2015 en los 1.363,6 millones de euros, con un incremento de 59,3 millones respecto a diciembre de 2014, de los cuales 30,3M€ se deben a la fuerte depreciación experimentada por el euro respecto al dólar.

El desglose de la deuda neta es el siguiente:

- 816,8 millones de euros corresponde principalmente a la deuda sindicada
- 420,6 millones de euros (\$471,2M) a la deuda de la filial americana
- y 126,2 millones de euros al préstamo subordinado de FCC.

3. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

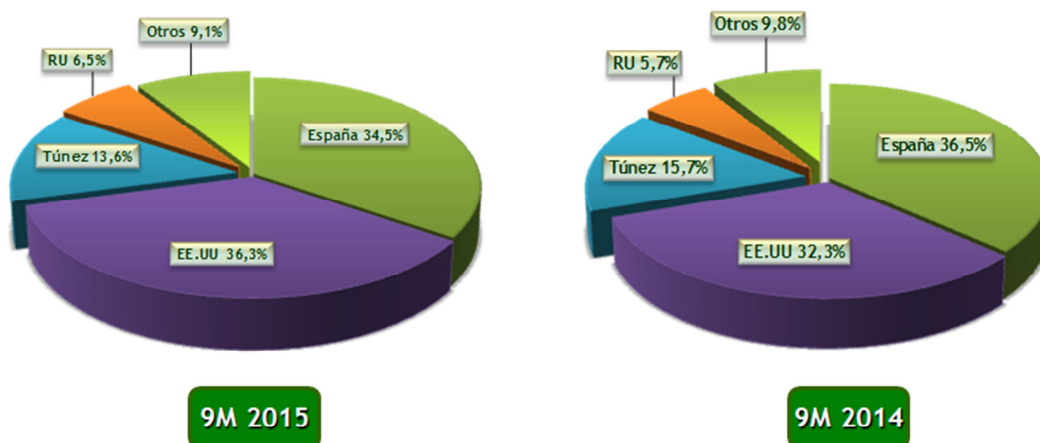
Ventas del Grupo

	9M - 2015	9M - 2014	Var.	% Var.
CEMENTO <small>Mtm</small>	5,7	5,7	+0,05	+1,1%
HORMIGÓN <small>Km³</small>	194	338	-144	-42,6%
ÁRIDO <small>Ktm</small>	497	547	-50	-9,1%
MORTERO <small>Ktm</small>	181	208	-27	-12,9%

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

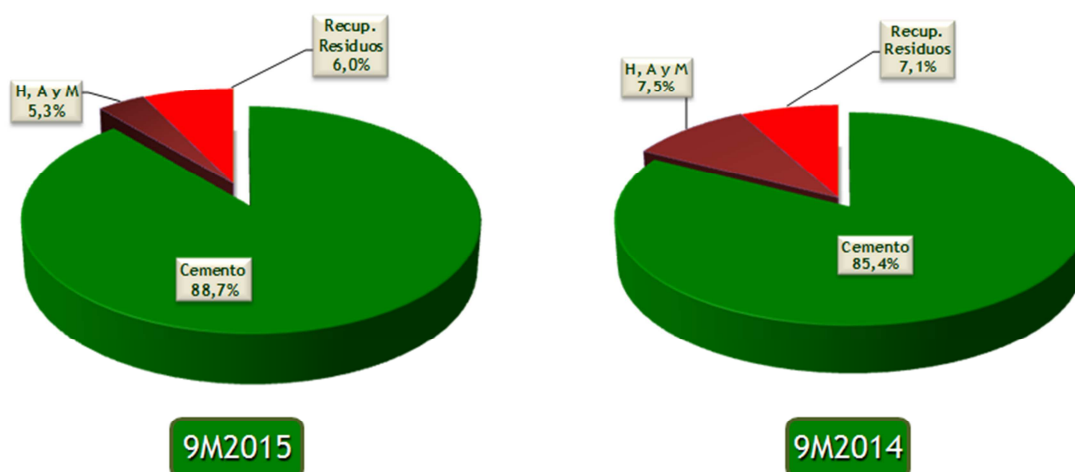
(% de las ventas, en euros)



La distribución de la cifra de negocios se distribuye de manera muy equilibrada entre España, que representa el 34,5% del total, EEUU, el 36,3% y otros mercados, principalmente Túnez y Reino Unido, con un 29,2%. La actividad internacional alcanza ya el 65,5% 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 1,2% y alcanza los 150,3 millones de euros. Este incremento se debe a la positiva evolución del negocio cementero que incrementa su facturación un 5,8% mientras que las actividades de hormigón, áridos y mortero se contraen un 37,5%, un 2,2% y un 21,1% 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 158,2 millones de euros, un 20,8% más, por la depreciación del euro contra el dólar.

La cifra de negocio en dólares se mantiene estable (-0,7%). La positiva evolución del negocio cementero, que crece un 7,9%, se ve parcialmente contrarrestado por las menores ventas de las divisiones de hormigón (-99,7%), tras el cierre de este negocio, áridos (-16,7%) y de GRR! (-25,2%).

Túnez

La actividad del Grupo en Túnez se ve afectada por la situación en el mercado y desciende un 7,2% hasta los 59,3 millones de euros.

La cifra de negocios en dinares desciende un 10,2% por las menores ventas de cemento en el mercado local.

Reino Unido

El negocio en el Reino Unido crece un 21,7% hasta los 28,3M€, también favorecido por el tipo de cambio.

La cifra de negocios en moneda local se incrementa un 9,0% por la positiva evolución de las ventas de cemento.

Otros mercados

Las ventas en otros mercados, principalmente exportaciones de cemento y clinker desde España y Túnez, alcanzan los 40,0 millones de euros, un 0,4% más que en el mismo periodo del año anterior.

4. Inversiones y desinversiones

Las inversiones alcanzan los 6,7 millones de euros principalmente destinadas al mantenimiento de los equipos, la seguridad e implantación de SAP en las filiales de Túnez y EEUU.

Las desinversiones del Grupo suman 1,8 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 10,8% que es ligeramente inferior al alcanzado en el mismo periodo de 2014 que fue de 12,2%. Esta disminución es debida a razones temporales de adecuación de la producción. Por su lado, el ratio de valorización en la filial americana alcanza el 26,3%.

6. I+D+i

Se continúa con el desarrollo de los dos proyectos que actualmente están abiertos; BALLAST (desarrollo de balasto pesado artificial para líneas de alta velocidad) y MERLIN (desarrollo y rehabilitación de pavimentos de hormigón), los cuales mantienen la planificación de los trabajos de investigación durante todo el año.

Adicionalmente estamos investigando para mejorar la durabilidad del hormigón armado a través de la implantación de métodos de ensayo internacionales.

A destacar la finalización exitosa del proyecto MAVIT (desarrollo tecnológico para la fabricación de material vítreo a partir de residuos industriales descarbonatados) cuya propiedad intelectual se ha protegido a través de una patente nacional.

Finalmente comentar que se ha desarrollado un plan de formación de un novedoso método de control de calidad (Rietveld), que analizará la composición de las fases principales del clínker, para nuestros técnicos del Departamento de I+D. Este método es de gran importancia para la mejora continua de la calidad del clínker en nuestras fábricas de cemento.

7. RR.HH.

Durante el tercer trimestre del 2015 ha dado comienzo la negociación de los Convenios Colectivos de los centros de trabajo adscritos al negocio cemento en el ámbito de las Comisiones Negociadoras Locales.

8. Sistemas de Información

En Julio se arrancó SAP en nuestra filial americana, concluyendo de esta forma la estandarización y unificación de los sistemas en el Grupo.

Asimismo dentro del proyecto de transformación, simplificación, reducción de costes y mejora de nuestras infraestructuras-comunicaciones se está llevando a cabo el cierre de los CPD (Centro de Procesamiento de Datos) de las distintas fábricas de Cemento, centralizando los servidores en FCC.

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 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.

El **24/07/2015** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer semestre del 2015.

El **30/07/2015** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del primer semestre del ejercicio 2015:

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

El **07/10/2015** se informa de los nombramientos como consejeros de la sociedad de D. Carlos Jarque Uribe y D. Juan Rodríguez Torres con la categoría de consejeros dominicales. Asimismo se comunica el nombramiento de D. Juan Rodríguez Torres como vocal de la Comisión Ejecutiva, de la Comisión de Auditoría y Control y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El **02/11/2015** se comunica la convocatoria a los analistas para la presentación de resultados de los nueve primeros meses del ejercicio 2015.

ANEXO I

CUENTA DE RESULTADOS: ENERO - SEPTIEMBRE			
(Datos en millones de euros)	9M 2015	9M 2014	% Var
CIFRA DE NEGOCIOS	436,2	406,6	7,3%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	63,2	82,6	-23,5%
% / cifra de negocios	14,5%	20,3%	
Amortizaciones	-48,9	-55,2	
Deterioros y otros resultados	0,6	6,2	
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	14,9	33,5	-55,6%
% / cifra de negocios	3,4%	8,2%	
Resultado financiero	-76,2	-72,1	
Resultado puesta en equivalencia	-0,2	0,0	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-61,6	-38,6	-59,7%
% / cifra de negocios	-14,1%	-9,5%	
Impuestos	8,4	-4,8	
Intereses minoritarios	-1,1	-1,9	
B° ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-54,3	-45,3	-20,1%
% / cifra de negocios	-12,4%	-11,1%	

ANEXO II

BALANCE DE SITUACION			
(Datos en millones de euros)	30 Sept. 15	31 Dic 14	Var M€
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.106,6	2.088,9	17,7
Inmovilizado material	1.096,9	1.102,6	-5,7
Activos Intangibles	760,2	755,7	4,5
Activos financieros no corrientes	45,5	43,4	2,1
Otros activos no corrientes	204,1	187,2	16,9
ACTIVOS CORRIENTES	254,4	256,3	-1,9
Existencias	114,8	107,3	7,5
Deudores y otras cuentas a cobrar	115,8	103,8	12,0
Tesorería y equivalentes	23,8	45,2	-21,4
TOTAL ACTIVO	2.361,0	2.345,2	15,8
PATRIMONIO NETO	578,8	622,8	-43,9
Capital Social y reservas	612,7	654,6	-41,9
Resultados del ejercicio	-54,3	-52,3	-2,1
Intereses minoritarios	20,5	20,4	0,1
PASIVOS NO CORRIENTES	823,1	671,3	151,8
Deudas Entid. Cto.	555,6	413,5	142,2
Provisiones no corrientes y otros	267,4	257,8	9,6
PASIVOS CORRIENTES	959,1	1.051,2	-92,1
Deudas y otros pasivos corrientes	838,4	948,4	-110,1
Acreedores comerciales y otros corrient	120,7	102,8	18,0
TOTAL PASIVO	2.361,0	2.345,2	15,8

ANEXO III

FLUJOS DE TESORERIA			
(Datos en millones de euros)	9M 2015	9M 2014	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	63,2	82,6	
Variación Capital circulante	2,2	-12,6	
Otras operaciones de explotación	-8,4	-12,6	
<i>Flujos netos de tesorería por operaciones</i>	57,0	57,4	-0,4
Inversiones	-10,8	-10,5	
Desinversiones	2,7	18,0	
Otros	0,6	1,3	
<i>Flujos netos de tesorería por inversiones</i>	-7,5	8,8	-16,3
Intereses netos	-73,8	-59,4	
Incremento (disminución) de deuda	2,0	-25,9	
Otros	0,9	0,7	
<i>Flujos netos de tesorería por financiación</i>	-70,9	-84,6	13,7
<i>Flujos netos totales de tesorería del periodo</i>	-21,4	-18,4	-3,0

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 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.