



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Informe de Resultados

Primer semestre 2014

Madrid, 31 de julio 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 empieza a recuperarse. El FMI sitúa el crecimiento económico para 2014 en el 1,2% y para 2015 en el 1,6%, esta mejora económica también se refleja en el incremento de la licitación oficial acumulada a mayo que alcanza la cifra de 5.956 millones de euros, prácticamente el doble de la realizada en el mismo periodo del año anterior.

En este contexto, el consumo de cemento en España en el primer semestre del 2014 ha sido de 5,2 millones de toneladas, registrando un tímido descenso del 3,2% respecto al 2013, confirmando así que el cambio de tendencia está ya muy cercano, de hecho en el norte de España ya se están registrando crecimientos en el consumo de cemento aunque, por ahora, es un crecimiento leve.

Las ventas semestrales en Estados Unidos se han visto afectadas por la mala climatología que hubo durante los meses de invierno en el norte del país, así, mientras el consumo de cemento crecía en el acumulado a marzo un 3,5%, los datos del segundo trimestre (mayo y abril) alcanzan un crecimiento medio del 8,8%, siendo el acumulado total a la fecha del 6,0%.

Por su lado, el mercado tunecino se mantiene robusto, con crecimientos de volumen superiores al 7%, 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 crecen un 32% respecto al mismo periodo del año anterior.

Se destacan asimismo las siguientes actuaciones relevantes en 2014:

- 1.- Conseguido un standstill de las entidades financiadoras en el mes de junio para retrasar el pago de 50 millones de euros de deuda hasta el 30 de septiembre.
- 2.- La ampliación de capital por un importe de 110,8 millones de euros por capitalización del crédito subordinado de FCC
- 3.- La venta de derechos del año 2013 y del año 2014 por un importe conjunto de 12,8 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 3,8% lastrada por el cierre de los negocios no rentables en España, sin embargo el Ebitda crece fuertemente un 94% debido a las mayores ventas de derechos de emisión y al impacto en las cuentas de los planes de ajuste llevados a cabo principalmente en España en 2013.

El beneficio antes de impuestos del año se sitúa así en los -33,7 millones de euros, cifra mayor al resultado del año pasado por los menores resultados extraordinarios en 2014.

Recordemos el intercambio y la venta de activos con CRH que tuvo lugar el 25 de febrero del año pasado, que generó una plusvalía de 104,8 millones de euros, compensados solo parcialmente por provisiones para hacer frente a saneamientos y restructuración de la plantilla por un importe de 61,7 millones de euros, de tal forma que el impacto en las cuentas semestrales del 2013 fue positivo en 46,5 millones de euros.

Si excluimos todos los atípicos de ambos ejercicios de la comparativa, el resultado antes de impuestos se habría incrementado un 38,6%.



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. y Sistemas de Información
8. Hechos relevantes

Anexos:

- I. Resultados del Grupo del primer semestre 2014
- II. Balance de situación del Grupo del primer semestre 2014
- III. Estado de flujos de efectivo del primer semestre 2014

1. Entorno económico de las operaciones de CPV

Situación de la economía mundial

Los indicadores económicos del segundo trimestre apuntan a un mayor dinamismo de las economías a nivel global y de las desarrolladas en particular. La economía estadounidense reanudó la línea ascendiente después de un primer trimestre en el que acuso los efectos de la mala climatología. La zona euro también avanza a buen ritmo, aunque con diferencias crecientes entre países, por la mejora del consumo privado y de la inversión en la región. Finalmente la evolución económica en los países emergentes también es positiva aunque tampoco es uniforme, siendo China e India los motores de crecimiento en este conjunto etéreo de países.

España

La economía española empieza a recuperarse. El FMI ha vuelto a mejorar sus pronósticos de crecimiento para la economía española, que sitúa ahora en el 1,2% en 2014 y el 1,6% en 2015, duplicando así los niveles de crecimiento previstos hace apenas seis meses (informe de enero) cuando pronosticaba un crecimiento del 0,6% en 2014 y del 0,8% en 2015.

La licitación oficial acumulada al mes de mayo de 2014 -según información de SEOPAN- alcanza la cifra de 5.955,8 millones de euros lo que supone un aumento del 94,8% respecto al mismo período de 2013. Si observamos las licitaciones por tipo de obra hasta el mes de mayo la edificación aumenta un 35,7%, mientras que la obra civil se incrementa en un 115,7%.

En las licitaciones en función del organismo que las oferta, y comparando los datos hasta el mes de mayo de 2014, la Administración Central registra un aumento del 143,3%, la Administración Autonómica del 21,6% y la Local aumenta un 73,3%.

La última cifra publicada por los Colegios de Aparejadores y Arquitectos Técnicos al Ministerio de Fomento sobre visados de edificación corresponde a abril de 2014. La superficie para construcción de obra durante estos cuatro primeros meses del año disminuyó un 9,2% respecto a lo visado en 2013, esta cifra disminuyó tanto para los edificios de viviendas, que cayeron un 7,2%, como para la edificación no residencial que registra un descenso del 13,3%.

El cuanto al número de viviendas nuevas visadas hasta el mes de abril se sitúa en 11.798 lo que supone un descenso interanual del 7,9%.

En este contexto, el consumo de cemento en el primer semestre del 2014 ha sido de 5,2 millones de toneladas, con un descenso del 3,2% respecto al mismo periodo del 2013,

cifra mejor a las estimaciones de principios de año de Oficemen, que apuntaba a un mercado con decrecimientos del 8%.

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

Las importaciones de cemento en España han alcanzado los 0,16 millones toneladas, un 10,0% más que en el mismo periodo del año anterior. Las importaciones de clinker han tenido una disminución drástica y se han situado en los 0,05 millones de toneladas, lo que supone una caída del 40,3% con respecto al primer semestre de 2013. El menor consumo en el mercado doméstico se ha compensado, con un aumento de la actividad exterior y así las exportaciones de cemento y clinker han alcanzado los 5,0 millones de toneladas y son un 35,7% superiores a las del primer semestre del año anterior.

Oficemen estima actualmente un consumo de cemento en España para todo el año en el rango 10,4 - 10,7 millones de toneladas, de tal forma que el decrecimiento del mercado se situaría entre el -2,7% y el -0,7%.

La previsión para 2015 es una variación positiva, tras siete años de decrecimientos, en el que se espera un crecimiento entre el 3% y el 8%.

EEUU

Las previsiones del FMI para la economía americana apuntan a una aceleración del crecimiento del PIB durante este ejercicio, con un crecimiento para todo el año del 2,8%.

La actividad constructora y el consumo de cemento en el país se vieron seriamente afectada por la mala climatología durante el primer trimestre, especialmente en el norte del país, que se está viendo parcialmente compensada por los nuevos datos disponibles, correspondientes al mes de abril y mayo.

Así, mientras el consumo de cemento crecía en el acumulado a marzo un 3,5%, los datos acumulados del segundo trimestre (mayo y abril) alcanzan un crecimiento medio del 8,8%, siendo el acumulado total a la fecha del 6,0%.

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 cifras de crecimiento robustas. El FMI estima crecimientos para 2014 y 2015 del 3,0% y del 4,5% respectivamente.

La actividad constructora mantiene el buen tono, con perspectivas favorables concentradas principalmente en construcción residencial.

En este contexto, el consumo de cemento hasta el mes de junio alcanzó los 4,1 millones de toneladas, con un crecimiento del 7,2% respecto a la cifra del mismo periodo del año anterior.

Las exportaciones de cemento y clinker desde este país a sus países limítrofes crecen con fuerza, con un volumen que alcanza los 704 mil toneladas a junio, un +119% más.

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.

Para todo el ejercicio 2014 los datos sectoriales indican que el ritmo de crecimiento anual puede estar en el entorno del 7-8 %.

Gran Bretaña

La recuperación de la economía de Gran Bretaña continúa afianzándose, el FMI, en su informe de abril, corrigió al alza el crecimiento previsto para 2014 hasta el 2,9%

Se estiman crecimientos del consumo de cemento para el país del 4% para 2014

2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Los resultados del Grupo del primer semestre 2014 se ven impactados de manera significativa por los siguientes hechos relevantes que se detallan a continuación:

- 1.- *Conseguido un standstill de las entidades financiadores en el mes de junio para retrasar el pago de 50 millones de euros de deuda hasta el 30 de septiembre*

El pasado 22 de mayo el Grupo CPV solicitó a las entidades financiadoras de la deuda (excluida la deuda de la filial americana GCHI) la dispensa por el incumplimiento del ratio EFN/Ebitda y del ratio Ebitda/Gastos Financieros a 30 de junio.

Asimismo, también se solicitó la dispensa a la obligación de pago de la primera cuota del principal de la deuda por un importe de 50 millones de euros y que era exigible el 30 de junio de 2014.

La solicitud es aprobada por las entidades financiadoras y se suscribe un Contrato de Novación al Contrato de Financiación el día 15 de julio.

En este contrato se acuerda la dispensa de los ratios financieros mencionados y la extensión de la fecha de vencimiento de la cuota de junio hasta el 30 de septiembre de 2014, iniciándose así el proceso de negociación para elaborar los

principales términos y condiciones de la refinanciación del Grupo antes del 30 de julio.

El Contrato de Novación establece que, si alguna entidad acreedora con una participación superior al 5% en la deuda, notifica por escrito el día 28 o el 29 de julio un grado de avance insuficiente en la elaboración del term sheet para la refinanciación de la deuda, entonces la cuota de junio de 50 millones de euros se entenderá vencida, líquida y exigible el próximo 31 de julio.

Adicionalmente, y para proteger a la compañía de la eventualidad anteriormente descrita, el Grupo ha suscrito igualmente un acuerdo de espera que impediría a los acreedores el inicio de procedimientos tendentes a declarar el vencimiento anticipado del Contrato de Financiación. Este acuerdo, que vence el próximo 30 de septiembre, ha sido suscrito por entidades acreedoras que representan el 85,32% de la deuda, por lo supera el porcentaje mínimo de adhesiones requerido para su eficacia (2/3 de la deuda derivada del Contrato de Financiación).

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 del año 2013 y del año 2014 por un importe conjunto de 12,8 millones de euros.*

El retraso en la puesta en marcha de la tercera fase del mercado de los derechos de emisión originó que la asignación correspondiente a 2013 no se recibiera hasta el 4 de marzo de 2014, fecha en la cual el Grupo CPV recibió 5,2 millones de EUAs. Adicionalmente, el Grupo también ha recibido los tres millones de EUAs correspondientes a la asignación del presente año.

El Grupo ha vendido en el periodo 2,8 millones de derechos sobrantes, con los que ha ingresado 12,8 millones de euros, previendo vender adicionalmente unos dos millones de derechos sobrantes antes de fin de año.

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, continúan implementándose 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 implementadas en 2013 han supuesto un ahorro directo en el primer semestre del 2014 de 13,2 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 concluirán durante el segundo semestre del presente ejercicio

Principales magnitudes de la Cuenta de Resultados

Datos en millones de €	1S2014	1S2013	% Var
Cifra de Negocio	259,9	270,2	-3,8%
Resultado Bruto de Expl.	49,5	25,5	+93,8%
Resultado Neto de Expl.	15,6	23,5	-33,7%
BAI	-33,7	-28,8	-16,8%
BDI atribuido	-31,0	-0,6	-

% sobre Cifra de Negocio	1S2014	1S2013	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	19,0%	9,5%	+9,5
Resultado Neto de Expl.	6,0%	8,7%	-2,7
BAI	-13,0%	-10,7%	-2,3
BDI atribuido	-11,9%	-0,0%	-11,9

Cifra de negocio

El descenso del 3,8% en la cifra de negocio se debe a la menor actividad del Grupo en el mercado nacional, que disminuye un 14,6%, motivada por la progresiva salida programada de los negocios no rentables, y que ha supuesto el cierre o traspaso de numerosas plantas hormigón, árido y mortero. Por su lado, los ingresos de la actividad internacional crecen un 4% principalmente por una mejora significativa de los precios.

Su importe, 259,9 millones de euros, se distribuye en 95,8 millones de euros en España y 164,1 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 49,5 millones de euros, una cifra mayor a la del mismo periodo del año pasado, influida por las mayores ventas de derechos de emisión y por el impacto de los planes de ajuste llevados a cabo en España en 2013.

La venta de derechos en el presente ejercicio alcanza los 12,8 millones de euros, cifra superior a los ingresos conseguidos en el mismo periodo del año anterior, que fueron de 2,6 millones de euros.

Excluyendo la venta de derechos de CO₂, el resultado se habría incrementado en un 60,2%.

Resultados antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos del año se sitúa en los -33,7 millones de euros, cifra superior al resultado del año y debida a los menores resultados extraordinarios de este ejercicio.

Recordemos el intercambio y la venta de activos con CRH, que tuvo lugar el 25 de febrero del año pasado, que generó una plusvalía de 104,8 millones de euros, parcialmente compensados por provisiones realizadas para hacer frente a saneamientos de activos y a la reestructuración de la plantilla, por un importe conjunto de 61,7 millones de euros, siendo el impacto final en las cuentas semestrales del 2013 positivo en 46,5 millones de euros.

Si excluimos todos los atípicos de ambos ejercicios de la comparativa, el resultado antes de impuestos se habría incrementado un 38,6%.

Flujos de caja

La mejora del flujo de caja de operaciones se debe al mayor resultado bruto de explotación, que es en parte contrarrestado por el incremento del capital circulante.

El flujo de caja de las actividades de inversión es positivo, debido a las desinversiones que la compañía ha realizado en el primer semestre de 2014, junto a una política restringida para nuevas inversiones, que se han limitado a mantenimiento, seguridad y eficiencia energética.

Finalmente el flujo de caja por las actividades de financiación recoge por un lado el menor pago de intereses, al haberse pagado los intereses de la deuda asociada a EEUU a principios de julio, y un ligero incremento del endeudamiento. A destacar el repago de deuda que se llevo a cabo el año pasado tras la venta de la terminal de Ipswich en el Reino Unido.

Principales magnitudes del flujo de caja

Datos en millones de €	1S 2014	1S 2013	Var M€
Resultado Bruto de explotación	49,5	25,5	
Variación capital circulante	-18,9	-7,4	
Otras operaciones de explotación	-9,5	-5,7	
Flujos netos de tesorería por operaciones	21,1	12,4	8,7
Inversiones	-4,9	-10,7	
Desinversiones	11,7	25,8	
Otros	0,2	0,1	
Flujos netos de tesorería por inversiones	7,0	15,2	-8,2
Intereses netos	-30,5	-38,6	
Incremento (disminución) de deuda	+5,7	-21,4	
Otros	-0,7	-2,6	
Flujos netos de tesorería por financiación	-25,5	-62,6	+37,1
Flujo netos totales de tesorería del periodo	2,6	-35,0	+37,6

Endeudamiento Financiero Neto (EFN)

La deuda neta se sitúa a 30 de junio 2014 en 1.277,4 millones de euros, con un descenso de 86,2 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

	1S 2014	1S 2013	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	3,6	3,5	0,1	+5%
HORMIGÓN m ³	0,3	0,6	-0,3	-52%
ÁRIDO tm	0,3	2,3	-2,0	-87%
MORTERO tm	0,1	0,2	-0,1	-44%

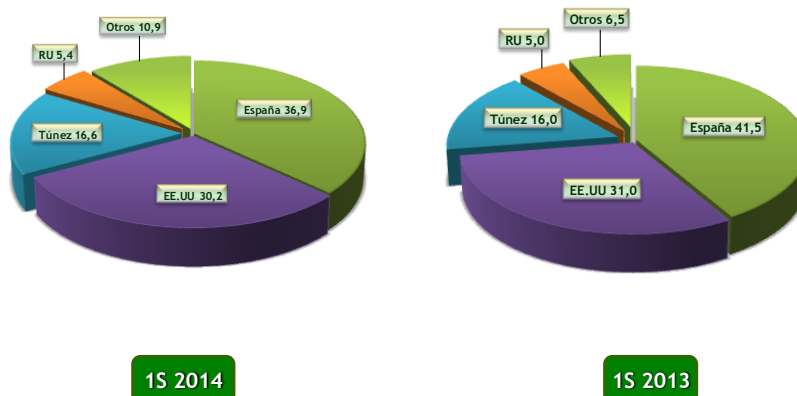
En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas totales de cemento y clinker en el primer semestre de 2014 alcanzaron los 3,6 millones de toneladas frente a los 3,5 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior, un 5% más.

El Grupo ha vendido 0,26 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 0,63 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas de áridos se han situado en 0,31 millones de toneladas y se han vendido 0,15 millones de toneladas de mortero seco.

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

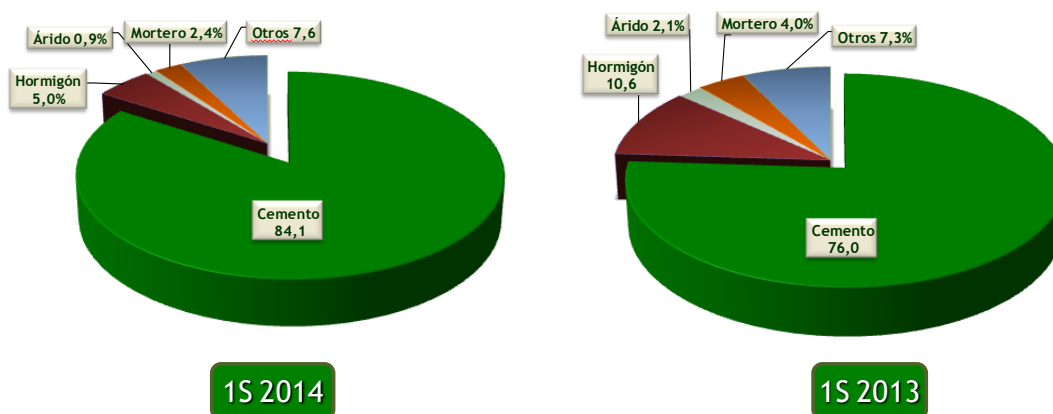
(% de las ventas, en euros)



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

Distribución de la actividad por negocios

(% de las ventas, en euros)



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 de cemento y clinker vendidos en el mercado español en el primer semestre del 2014 alcanzan las 1,2 millones de toneladas y se han exportado 0,65 millones, un 17% más.

En las actividades de hormigón, áridos y mortero se vendieron 211 mil metros cúbicos de hormigón, 226 mil toneladas de áridos y 141 mil toneladas de mortero, con descensos del 54%, del 87% y del 45% respectivamente.

EE.UU.

En Estados Unidos, la actividad del Grupo se vio penalizada por la mala climatología durante los meses de invierno. Los volúmenes de cemento gris vendidos en el semestre disminuyen un 6% y las exportaciones a Canadá un 35%, con 34 mil toneladas vendidas.

Sin embargo cabe señalar que los últimos datos disponibles, correspondientes a junio y a julio, marcan una clara reversión a esta tendencia, con claros crecimientos en los volúmenes vendidos respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su lado las ventas de hormigón, con 8 mil metros cúbicos, sufrieron un retroceso del 4% y las de árido, 91 mil, crecen un 22%.

Túnez

La actividad del Grupo en Túnez durante este primer semestre muestra una gran solidez y estabilidad. Así lo indican los volúmenes vendidos, que se mantiene respecto al año 2013, asimismo se exportaron 94 mil toneladas, un 66% más.

Las ventas de hormigón, 43 mil metros cúbicos, fueron un 45% inferiores a los del año pasado

Reino Unido

Los volúmenes vendidos en el Reino Unido, excluidos las ventas desde la terminal de Ipswich, vendida a CRH el 25 de febrero de 2013, crecen un 32% respecto al mismo periodo del año anterior.

4. Inversiones y desinversiones

Las inversiones alcanzan los 4,2 millones de euros principalmente destinadas a mantenimiento, seguridad y a la valorización de residuos en la fábrica de Dragon (Maine, EEUU).

Las desinversiones del Grupo suman 8,1 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 primer semestre de 2014 del 13,96%, que es ligeramente inferior al alcanzado en el mismo período de 2013 que fue del 18,85%. 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 para mejorar el ratio de sustitución térmica.

Las fábricas americanas alcanzan un ratio del 47%, cifra similar a la del año pasado, con un ratio de valorización en la fábrica de Harleyville del 70%. Asimismo se ha conseguido la autorización para el uso de combustibles alternativos en la fábrica de Thomaston (Maine). La instalación proyectada, actualmente en ejecución, consta de almacenamiento, transporte y dosificación para dos tipos de combustibles y está prevista su puesta en marcha en el último trimestre de este año.

6. I+D+i

En el segundo trimestre del 2014 tuvieron lugar las visitas de seguimiento por parte de CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial perteneciente al MINECO) de los proyectos de investigación finalizados en el 2013; MICROCEMENTOS, ESCOMBRERAS y HORMIGONES POROSOS. Concretamente se visitaron las fábricas de Olazagutía en Navarra, El Alto en Madrid y Alcalá de Guadaíra en Sevilla, para la certificación técnica final de cada proyecto respectivamente.

Asimismo se continúa con el impulso y desarrollo de los otros seis proyectos; NANOMICRO, CEMESMER, IISIS, BALLAST, MERLIN y MAVIT, los cuales mantienen la planificación de los trabajos de investigación durante todo el año. A destacar el diseño de un horno piloto dentro del proyecto MAVIT, que se ejecutará a final de año, por lo que dispondremos de un banco de pruebas para ensayos para una gama de productos de alto valor añadido.

Finalmente destacar la finalización de las negociaciones con la Sociedad Tecnológica para la comercialización/cesión de los derechos industriales de los productos de última generación en aquellos mercados donde el Grupo no tiene red comercial.

7. RR.HH. y Sistemas de Información

En Seguridad y Salud, ha finalizado el segundo 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.

Asimismo Cementos Portland Valderrivas ha recibido 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.

En el mes de junio se ha procedido a realizar un ajuste de la plantilla (29 personas) principalmente en los negocios de hormigón y mortero.

8. 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.

ANEXO 1

CUENTA DE RESULTADOS DEL PERIODO: ENERO - JUNIO								
(Datos en millones de euros)	2014			2013			% Var	
	Ordinario	Atípicos	Total	Ordinario	Atípicos	Total	Ordinario	Total
CIFRA DE NEGOCIOS	259,9		259,9	270,2		270,2	-3,8	-3,8
RESULTADO BRUTO EXPLOTACION	36,7	12,8	49,5	20,6	4,9	25,5	78,2	93,8
% s/ cifra de negocios	14,1%		19,0%	7,6%		9,5%		
Dotación a la amortización del inmovilizado	-36,9		-36,9	-43,2		-43,2		
Deterioros y otros resultados de explotación	3,0		3,0	-0,9	42,1	41,1		
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	2,7	12,8	15,6	-23,5	47,0	23,5	N.A	-33,7
% s/ cifra de negocios	1,0%		6,0%	-8,7%		8,7%		
Resultado financiero	-48,8	-0,3	-49,1	-51,0	-0,1	-51,1		
Participación en empresas asociadas	-0,2		-0,2	-0,8	-0,4	-1,2		
BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-46,2	12,6	-33,7	-75,3	46,5	-28,8	38,6	-16,8
% s/ cifra de negocios	-17,8%		-13,0%	-27,9%		-10,7%		
Gasto por impuestos sobre beneficios	7,8	-3,9	3,9	24,5	2,6	27,1		
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	-38,4	8,7	-29,7	-50,8	49,0	-1,7	24,4	N.A
% s/ cifra de negocios	-14,8%		-11,4%	-18,8%		-0,6%		
Intereses minoritarios	-1,2		-1,2	1,1		1,1		
B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-39,7	8,7	-31,0	-49,6	49,0	-0,6	20,0	N.A
% s/ cifra de negocios	-15,3%		-11,9%	-18,4%		-0,2%		

ANEXO II

BALANCE DE SITUACION

(Datos en millones de euros)	30 Jun 14	31 Dic 13	Var M€
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.078,4	2.114,8	-36,4
Inmovilizado material	1.081,3	1.112,8	-31,5
Activos Intangibles	751,0	751,2	-0,2
Activos financieros no corrientes	46,2	50,1	-3,9
Otros activos no corrientes	199,9	200,8	-0,9
ACTIVOS CORRIENTES	294,0	257,9	36,1
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	0,0	0,0
Existencias	109,1	103,7	5,4
Deudores y otras cuentas a cobrar	134,4	106,3	28,2
Tesorería y equivalentes	50,3	47,9	2,6
TOTAL ACTIVO	2.372,3	2.372,6	-0,3
PATRIMONIO NETO	637,9	557,3	80,6
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	615,5	534,3	81,2
Capital Social y reservas	646,5	606,3	40,2
Resultados del ejercicio	-31,0	-72,0	41,0
<i>Intereses minoritarios</i>	22,4	23,0	-0,6
PASIVOS NO CORRIENTES	623,4	728,7	-105,3
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	349,3	449,1	-99,9
Provisiones no corrientes y otros	274,1	279,5	-5,6
PASIVOS CORRIENTES	1.110,9	1.086,7	24,3
Deudas y otros pasivos corrientes	983,6	967,4	16,3
Acreedores comerciales y otros corrientes	127,3	119,3	8,0
Pasivos vinc.con act.man. para venta	0,0	0,0	0,0
TOTAL PASIVO	2.372,3	2.372,6	-0,3

AVISO LEGAL

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (la “Compañía”), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre de 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.