

# 2016

Primer trimestre

Informe de Resultados



GRUPO  
CEMENTOS  
**PORTLAND  
VALDERRIVAS**

Conectamos, transformamos, avanzamos



## 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 el primer trimestre de 2016*
  - II.- *Balance de situación del Grupo en el primer trimestre de 2016*
  - III.- *Flujos de tesorería del Grupo en el primer trimestre de 2016*
- 

## 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.valderrivas.es](http://www.valderrivas.es)

## 1. Entorno económico de las operaciones de CPV

2016 comienza con una fuerte volatilidad en los mercados financieros y fuertes caídas en los precios de las materias primas en general y del petróleo en particular. Las incertidumbres existentes respecto a una nueva desaceleración del crecimiento y la solvencia del sector financiero europeo han motivado gran parte de estos movimientos, sin embargo, hemos presenciado una recuperación y estabilización de los mismos a finales del trimestre y comienzos del mes de abril. La compañía ha podido capturar los mejores precios energéticos durante el trimestre obteniendo ahorros significativos que se han visto reflejados en crecimientos a nivel EBITDA.

En España hemos de añadir la incertidumbre política surgida de las elecciones del pasado 20 de diciembre, que se han dejado notar en diversos ámbitos de la economía pese al fuerte crecimiento inercial de la misma. Proyectos de infraestructura de diversa relevancia se han visto ralentizados cuando no cancelados directamente.

En el resto de mercados donde opera la compañía (EEUU y Túnez) se ha continuado con la tendencia de recuperación/crecimiento.

### España

El consumo de cemento en España durante el primer trimestre ha sido muy similar al del año pasado suponiendo un descenso del 0,5% hasta los 2,49 millones de toneladas, sin embargo el consumo medio diario aumentó un 1,2% hasta las 42.000, esta divergencia en tasa de crecimientos se debe al impacto de la Semana Santa que pasa del segundo trimestre en 2015 al primer trimestre en 2016. Las exportaciones crecen un 19% hasta los 2,3 millones. Las estimaciones de crecimiento para el año, siguen siendo moderadas, máxime tras las incertidumbres políticas ya comentadas.

La licitación pública continúa con sus descensos, con datos acumulados a finales de febrero la caída respecto al año anterior se sitúa en el -23%. Aumenta ligeramente la licitación en edificación +3,5% impulsada por el crecimiento de las obras de rehabilitación, ya que la obra nueva también disminuye.

Los datos referentes a visados de edificación sólo incluyen enero, la superficie visada para construcción de obra nueva aumenta un +45% de los cuales edificios no residenciales aumenta un 61% y vivienda un +38%. Las viviendas nuevas visadas en enero ascienden a 4.774, un 40% más que el pasado año.

### EEUU

Debido al decalaje exigido para la publicación de datos, sólo se dispone de información a cierre de febrero, cuya evolución en ventas comparada con el mismo periodo de 2015 representa una subida del 10,5%. Sin embargo los pronósticos de la PCA (Portland Cement Association) se moderan, apuntando a crecimientos del consumo de cemento del entorno del 3% para 2016, en cualquier caso se debe tener en cuenta las fuertes diferencias regionales del país.

### Túnez

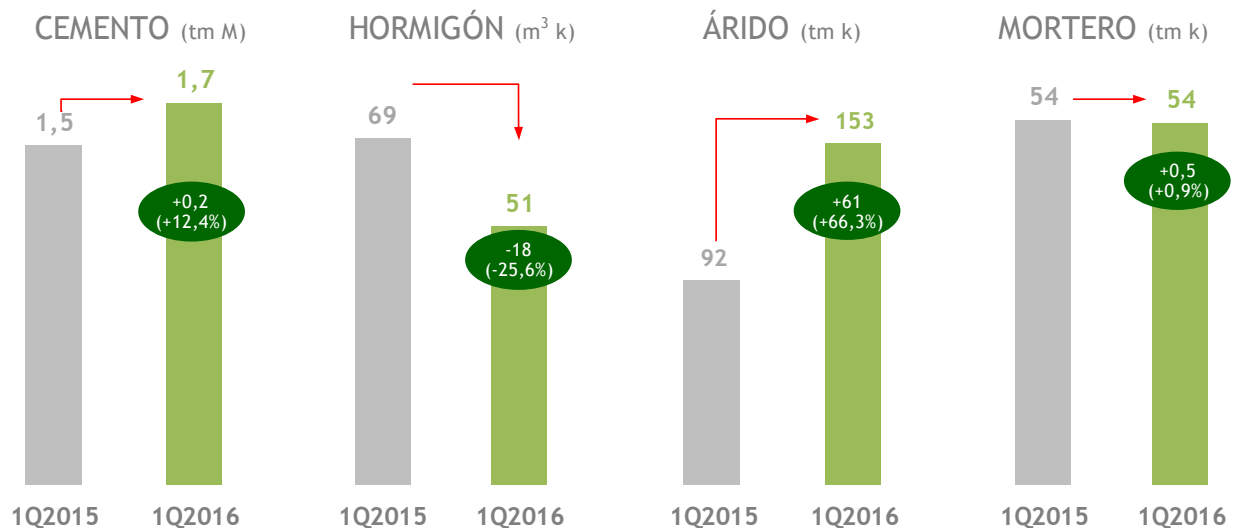
La economía tunecina sigue mostrando una muy moderada evolución, por debajo de años anteriores. EL PIB en 2015 creció un 0,8% y no se atisban signos claros de recuperación en 2016.

El consumo de cemento en Túnez el primer trimestre ha tenido una evolución positiva del 4,2%. A nivel de exportaciones el volumen disminuye vs. 1T15 reflejando ciertas restricciones a la exportación.

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

### Ventas del Grupo

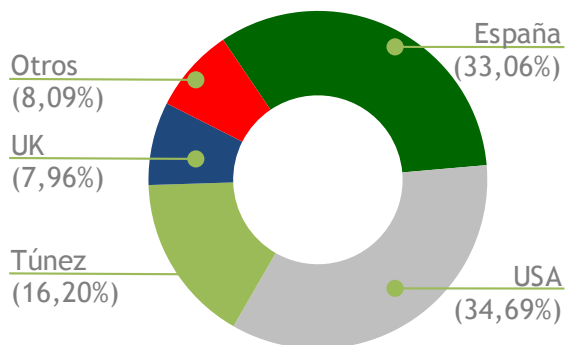
Las ventas totales de cemento y clinker del Grupo CPV alcanzaron en el primer trimestre de 2016 las 1,7 millones de toneladas, un +12,4% que el mismo trimestre del año anterior. Este aumento se debe fundamentalmente al incremento de las exportaciones desde España, al crecimiento en Estados Unidos y a un ligero aumento en el mercado doméstico de Túnez. Se ha dado un aumento puntual relativo en el negocio de árido en España, pero dado su poco peso y volumen no es significativo a nivel consolidado.



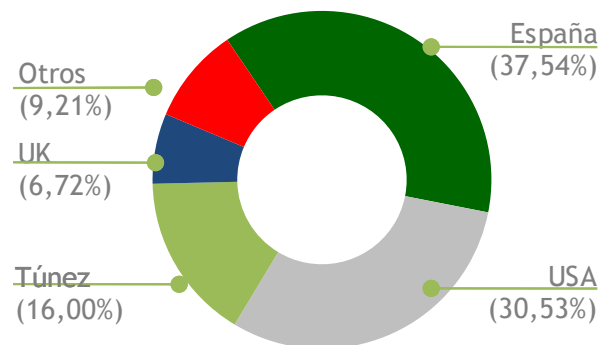
### Distribución de la actividad por países

Las ventas internacionales y exportaciones representan dos tercios del total (66,9%) en línea con el año completo 2015, sin embargo aumentan ligeramente comparadas con el primer trimestre del año pasado. Estados Unidos continúa siendo la geografía más importante con el 35% de la cifra neta de negocio.

## 1Q 2016



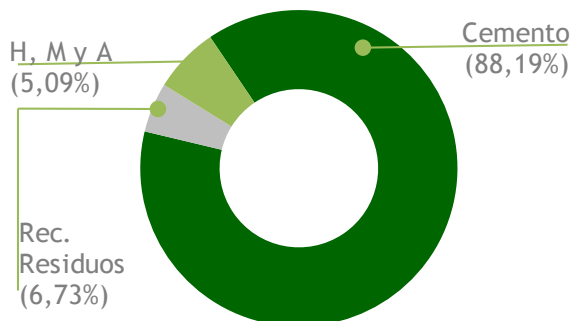
## 1Q 2015



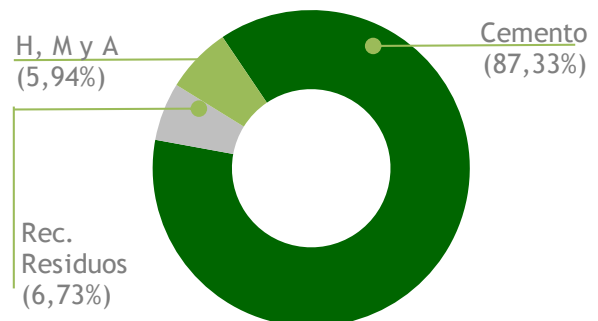
### Distribución de la actividad por negocios

Con la política de concentración en el “core business” del cemento prácticamente finalizada, la variación del mix comienza a ser limitada. La contribución del negocio de Recuperación de Residuos coincide con la del primer trimestre del 2015 pese al crecimiento experimentado. El peso de Hormigón, Mortero y Áridos disminuye en beneficio del cemento, fundamentalmente por una reducción del negocio de hormigón.

## 1Q 2016



## 1Q 2015



## 3. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

### Cifra de negocio

La cifra de negocios aumenta un+ 6,6% impulsada por el crecimiento en los mercados de EEUU y Túnez y por el aumento de las exportaciones desde España.

### Resultado bruto de explotación

El importe de EBITDA aumenta un +84,4%. Esta subida, de EUR5,3M, se debe fundamentalmente a los mayores volúmenes de ventas y a los importantes ahorros que se han obtenido en energía

tanto eléctrica como térmica. A pesar de que el grupo está capturando el máximo valor de los precios actuales no se prevé una permanencia de los mismos en el medio plazo.

Tras las fuertes caídas experimentadas en el precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> no se ha realizado ninguna venta en el periodo. Ya finalizado el primer trimestre, se han recibido las asignaciones correspondientes al año 2016 entregándose las certificadas por emisiones en 2015.

### Flujos de caja

El flujo neto por operaciones experimenta un fuerte descenso debido a la variación de capital circulante muy positiva en el primer trimestre del pasado año 2015 y más estable en el del corriente, mostrando un ligero consumo de capital debido al aumento de las ventas.

El descenso en los flujos netos de tesorería por inversiones se vuelve a deber a la casi finalización del proceso de venta de activos quedando prácticamente neutralizadas las inversiones con las desinversiones del trimestre.

Respecto al flujo de intereses netos se debe destacar que ante la entrada en negativo del Euribor a 6 meses se optó por realizar los pagos semestralmente suprimiendo el pago de intereses del préstamo sindicado correspondientes al trimestre finalizado en febrero. El impacto en tesorería se corregirá con el pago semestral en el próximo mes de mayo.

### Endeudamiento Financiero Neto (EFN)

La deuda neta se sitúa en EUR1.382M, el flujo de caja del periodo se ha compensado entre partidas resultando en cero, sin embargo hay que incluir el impacto de las diferencias por tipo de cambio y periodificaciones contables de la deuda por valor de EUR6,7M que es lo que hace aumentar el endeudamiento neto. El 31 de julio de 2016 vence el préstamo por valor de EUR823M en cuya refinanciación se está trabajando.

### Inversiones y desinversiones

La optimización de inversiones sigue su curso, situándose a finales del trimestre en los EUR3M equivalentes. El destino de las mismas ha sido fundamentalmente mejoras puntuales en las planta de Túnez y EEUU.

Las desinversiones de inmovilizado se han localizado en EEUU relacionadas con el negocio de hormigón.

### Valorización energética

El ratio de sustitución térmica acumulada en para el primer trimestre del año de las fábricas españolas se sitúa en el 12% en línea con el 2015 y con el bajo precio de los combustibles tradicionales. Las fábricas americanas alcanzan un ratio del 19% frente al 32% en el mismo periodo del año anterior.

### I+D+i

Durante el primer trimestre del ejercicio 2016, se ha presentado la memoria técnica y económica auditada externamente del Proyecto HD\_BALLAST al MINECO. El resultado final es el

diseño y tecnología de fabricación de un nuevo balasto pesado artificial de alta densidad empleado para la construcción de vías de alta velocidad con la ventaja principal que minimiza el vuelo del material permitiendo operar a velocidades superiores a 300 km/h.

Se continua con el desarrollo del Proyecto MERLÍN (desarrollo y rehabilitación de pavimentos de hormigón) y paralelamente mantenemos abiertas distintas líneas de investigación en nuestros laboratorios de I+D, relacionadas principalmente con la calidad de nuestros cementos, o la mejora de sus aplicaciones, a través de estudios de comportamiento de durabilidad en estructuras de hormigón armado.

### Recursos Humanos

En Seguridad y Salud Laboral se ha finalizado el primer trimestre sin haberse registrado ningún accidente de carácter grave.

La plantilla de personal del Grupo en el primer trimestre es de 1.663 personas lo que supone una reducción frente a diciembre y al mismo periodo del año anterior. En España y Estados Unidos se continúa en el proceso de negociación de los Convenios Colectivos de los centros cuyos convenios han finalizado.

## 4. Hechos relevantes

Los acontecimientos e hitos más relevantes del trimestre son los siguientes:

### 1.- Inversora Carso solicita a FCC el estudio, y en su caso formulación de una OPA por Exclusión de negociación de acciones

De conformidad a la normativa del mercado de valores, Inversora Carso ha formulado una OPA sobre el 100% del capital social de FCC. Dada la circunstancia de que FCC es titular del 77,904% de los derechos de Cementos Portland Valderrivas, Inversora Carso estaría en situación de toma de control indirecta. Esta circunstancia obligaría a Inversora Carso a formular una OPA sobre el 100% de CPV dentro del plazo máximo de 3 meses.

Considerando Inversora Carso que dado el importante porcentaje que la propia FCC ostenta en el capital social de CPV, ha solicitado al Consejo de Administración de FCC que analice y, si procede, apruebe el lanzamiento por parte de FCC de la OPA de Exclusión sobre CPV.

El precio equitativo que se propone, en caso que se apruebe la formulación de OPA de Exclusión sobre CPV sin perjuicio de su determinación definitiva a la luz del correspondiente informe, sería de seis Euros (6,00 €).

Las acciones de CPV, una vez liquidada la OPA de Exclusión sobre CPV quedarían excluidas de cotización de las bolsas en las que actualmente cotizan.

Con ocasión del Consejo de Administración de FCC en el que se vote la propuesta de exclusión de cotización de CPV, los representantes de I.Carso no asistirán al mismo por conflicto de interés, para cumplir de este modo las previsiones legales en esta materia.

## ANEXO I

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(EUR k)	1T 2016		1T 2015		Δ (%)	
	Ordinario	Total	Ordinario	Total	Ordinario	Total
Cifra de Negocio	129.806	129.806	121.811	121.811	6,6%	6,6%
<b>Resultado Bruto de Explotación</b>	<b>11.567</b>	<b>11.567</b>	<b>4.041</b>	<b>6.274</b>	<b>186,2%</b>	<b>84,4%</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	8,9%	8,9%	3,3%	5,2%		
Amortizaciones	-16.673	-16.673	-16.166	-16.166	3,1%	3,1%
<i>Deterioros y otros resultados</i>	803	803	54	54	ns	ns
<b>Resultado Neto de Explotación</b>	<b>-4.303</b>	<b>-4.303</b>	<b>-12.071</b>	<b>-9.838</b>	<b>64,4%</b>	<b>56,3%</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-3,3%	-3,3%	-9,9%	-8,1%		
Resultado financiero	-27.082	-27.082	-24.536	-24.536	-10,4%	-10,4%
Resultado puesta en equivalencia	-269	-269	-274	-274	2%	2%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>-31.654</b>	<b>-31.654</b>	<b>-36.881</b>	<b>-34.648</b>	<b>14,2%</b>	<b>8,6%</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-24,4%	-24,4%	-30,3%	-28,4%		
Impuestos	2.426	2.426	5.195	5.195	-53,3%	-53,3%
Intereses minoritarios	-393	-393	-32	-32	1117%	1117%
<b>Beneficio atrib. a Soc. Dominante</b>	<b>-29.593</b>	<b>-29.593</b>	<b>-31.718</b>	<b>-29.485</b>	<b>6,7%</b>	<b>-0,4%</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-22,8%	-22,8%	-26,0%	-24,2%		

Nota: Ordinario excluye ventas de CO2



## ANEXO II

### BALANCE DE SITUACIÓN

Activo (EUR M)	1T 2016	1T 2015	Δ (EUR M)	Δ (%)
Inmovilizado Material	1.070,9	1.097,2	- 26,3	-2,4%
Inmovilizado Intangible	758,7	761,3	- 2,5	-0,3%
Activos Financieros	45,2	46,3	- 1,2	-2,5%
Otros activos no corrientes	196,2	197,1	- 0,8	-0,4%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>2.071,0</b>	<b>2.101,9</b>	<b>- 30,8</b>	<b>-1,5%</b>
Existencias	111,1	115,8	- 4,8	-4,1%
Deudores y otros	119,1	118,3	0,8	0,7%
Tesorería	38,7	30,8	7,8	25,5%
<b>Activos corrientes</b>	<b>268,8</b>	<b>264,9</b>	<b>3,9</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2.339,8</b>	<b>2.366,8</b>	<b>- 27,0</b>	<b>-1,1%</b>

Pasivo (EUR M)	1T 2016	1T 2015	Δ (EUR M)	Δ (%)
Capital y Reservas	554,4	619,0	- 64,7	-10,4%
Resultado del ejercicio	- 29,6	- 62,0	32,4	-52,2%
Intereses Minoritarios	18,3	20,8	- 2,5	-11,8%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>543,1</b>	<b>577,9</b>	<b>- 34,8</b>	<b>-6,0%</b>
Deudas financieras L/ Plazo	580,9	574,6	6,3	1,1%
Provisiones y otros	248,7	253,3	- 4,7	-1,8%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>829,6</b>	<b>827,9</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2%</b>
Deudas financieras C/ Plazo	847,9	840,1	7,9	0,9%
Acreedores comerciales/otros	119,2	120,9	- 1,7	-1,4%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>967,1</b>	<b>961,0</b>	<b>6,1</b>	<b>0,6%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.339,8</b>	<b>2.366,8</b>	<b>- 27,0</b>	<b>-1,1%</b>

## ANEXO III

### FLUJOS DE TESORERIA

(EUR M)	1T 2016	1T 2015	Δ (EUR M)	Δ (%)
Resultado Bruto de Explotación	11,6	6,3	5,3	84,1%
Variación Capital circulante	-1,2	18,0	-19,2	-106,7%
Otras operaciones de explotación	0,5	-2,3	2,8	121,7%
<b>Flujos netos de tesorería por operaciones</b>	<b>10,9</b>	<b>22,0</b>	<b>-11,1</b>	<b>-50,5%</b>
Inversiones	-3,1	-5,7	2,6	-45,6%
Desinversiones	0,9	1,6	-0,7	-43,8%
Otros	1,9	0,0	1,9	n/s
<b>Flujos netos de tesorería por inversiones</b>	<b>-0,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>3,8</b>	<b>-93%</b>
Intereses netos	-10,6	-34,1	23,5	-68,9%
Incremento (disminución) de deuda	8,9	2,3	6,6	287%
Otros	-1,1	3,6	-4,7	-131%
<b>Flujos netos de tesorería por financiación</b>	<b>-2,8</b>	<b>-28,2</b>	<b>25,4</b>	<b>90,1%</b>
<b>Flujos netos totales de tesorería del periodo</b>	<b>7,8</b>	<b>-10,3</b>	<b>18,1</b>	<b>ns</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 primer trimestre de 2016. 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 <*

*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.*