

2016

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

DATOS DE CONTACTO

RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Carlos de Lemus Belmonte
Director de Finanzas y Relaciones con Inversores

Teléfono: +34 91 396 08 42
E-mail: carlos.delemus@gcpv.com

Maria José Aguado Abril
Directora Corporativa de Administración y Medios

Teléfono: +34 91 396 01 98
E-mail: mariajose.aguado@gcpv.com

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

1. Entorno económico de las operaciones de CPV

Encarando la recta final del año podemos afirmar que 2016 está siendo el año en el que los agentes económicos han aprendido a convivir con la volatilidad y el riesgo político. Esta prolongada convivencia, que no ha surgido en el corriente año sino que ha aparecido con mayor o menor fuerza desde la crisis financiera de 2008, está provocando una modificación en el comportamiento de los mercados ante eventos de carácter político.

Cada vez son más frecuentes las fuertes reacciones inmediatas (desafortunadamente a la baja) con un posterior rebote que devuelve a una situación similar a la anterior al evento. Estos rebotes pueden generar la percepción de que el impacto de las decisiones políticas está siendo mitigado por el comportamiento inercial de la economía, sin embargo queda marcada una clara tendencia bajista que antes o después impacta en la economía real.

Dentro las regiones en las que opera el Grupo, la situación anteriormente descrita se está dando con mayor claridad en España y Gran Bretaña, EEUU sigue experimentando una evolución positiva mientras que Túnez está sujeto a tensiones propias de su área de influencia.

España

A pesar del bloqueo en la toma de decisiones debido a la ausencia de gobierno en España, se siguen publicando buenos datos de crecimiento del PIB, sin embargo sí ha tenido un fuerte impacto en la licitación pública con caídas del -15% durante los primeros 7 meses del año, que llegan al -18% si comparamos los últimos 12 meses.

La licitación en obra civil cae un -21,9% siendo mayor el impacto en obra nueva (-26,2%) que en rehabilitación (-11,8%). Es especialmente pronunciada la caída por tipo de Organismo Oferente, ya que en el caso de las Comunidades Autónomas (pendientes de la elaboración de presupuestos) la caída acumulada a julio es del -27% y en los últimos 12 meses del -33%.

La nota positiva sigue viniendo de la mano de la edificación, los visados para edificación de vivienda medidos por superficie en metro cuadrado aumentan un 37,4% a julio y un 47,6% medido como año móvil. La superficie para edificación de otros usos cae un -21,5% lo que lleva la evolución de superficie total a un crecimiento acumulado del 17,8% y del 26% como año móvil.

El consumo aparente de cemento durante los primeros 9 meses del año han descendido un -2,9% hasta las 8,4M de toneladas, las exportaciones de cemento y clinker crecen un 7,6% hasta las 7,4M de toneladas lo que lleva a que la producción de clinker gris presente pocas diferencias con los 9 meses del pasado 2015 siendo el descenso del -0,3% totalizando los 12,9M de toneladas.

EEUU

La evolución del mercado estadounidense sigue siendo favorable, aunque del foco en la expansión de la actividad económica se ha pasado a la ligera ralentización de la actividad del mercado laboral, en cualquier caso, el mercado espera una subida de tipos en el corto plazo como señal de fuerte evolución económica y ya vuelve a aparecer el voto disidente en la FOMC (9 - 1) pidiéndola.

Con datos al mes de julio y pese a que ese último mes ha experimentado descensos de dos dígitos comparados con el año anterior, el acumulado arroja un crecimiento del 3,9% para toda

la economía y de casi el 14% para las regiones en las que opera Giant Cement (South East, Mid Atlantic y Nueva Inglaterra)

La PCA (Portland Cement Association) solo ha realizado ajustes menores en su más reciente previsión respecto a la realizada en Marzo situando el crecimiento para el año 2016 y 2017 en aproximadamente el 4%.

Túnez

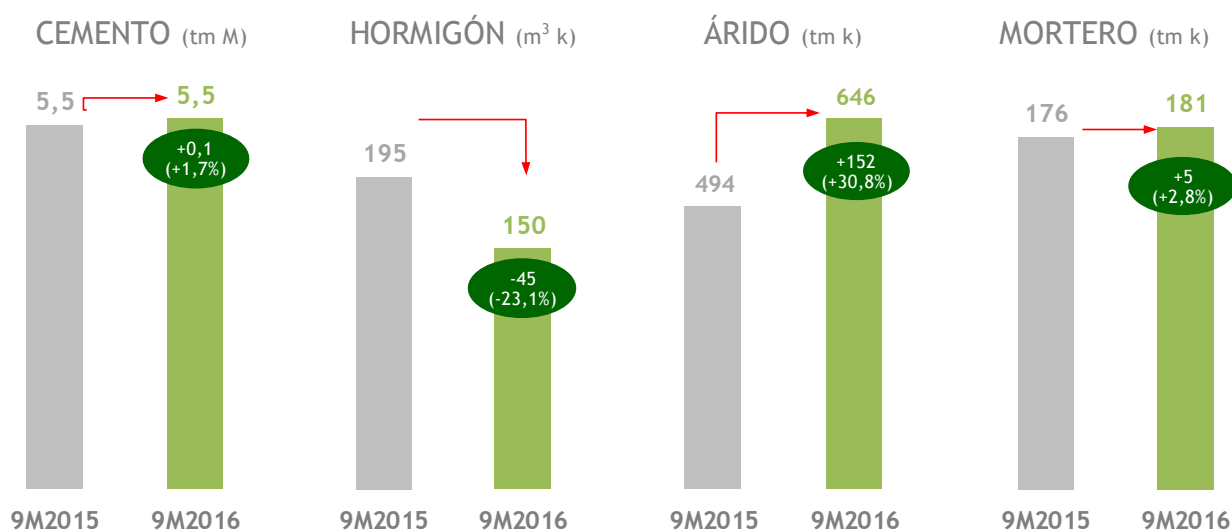
El mercado Tunecino se enfría ligeramente con un descenso en el volumen del -3,6% mientras que la evolución de precios empieza a mostrar el impacto de la nueva capacidad instalada por Carthage Cement también con caídas apreciables.

Las exportaciones se han resentido por diversos motivos en Argelia debido a que se sigue sin otorgar el cupo al cemento ensacado, mientras que en Libia se debe a una falta de divisas de los importadores.

2. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

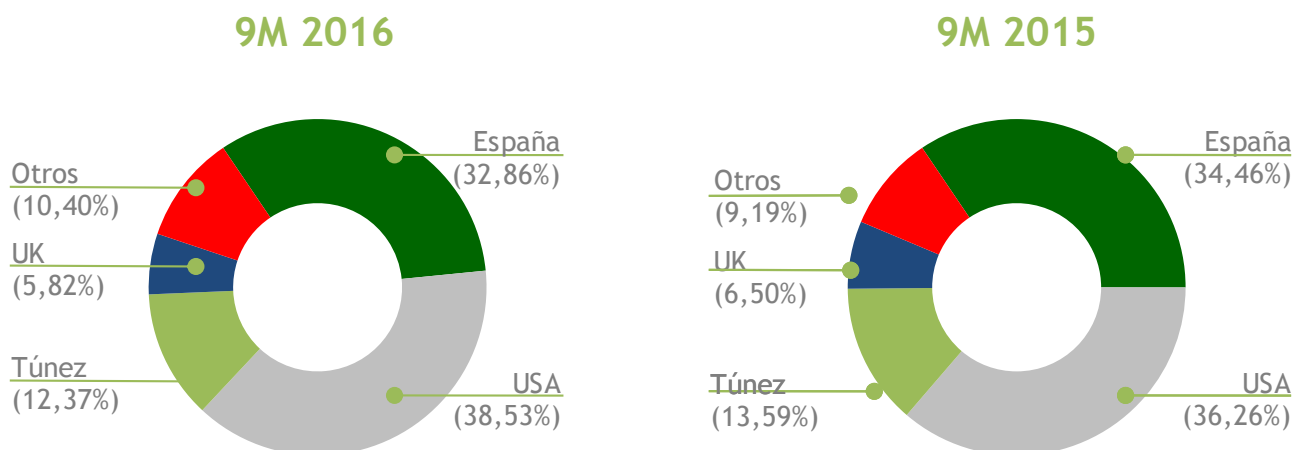
Ventas del Grupo

El volumen de cemento y clinker vendido durante los primeros 9 meses del año aumenta un 1,7%. Las ligeras caídas en los mercados domésticos de España y Túnez son compensadas por el significativo avance en las exportaciones de cemento desde España (+43%). Las exportaciones desde Túnez se resienten debido al retraso en la concesión de cupos de cemento ensacado para Argelia y la falta de divisas de los clientes en Libia lo que limita su venta. Tanto Reino Unido como Giant Cement continúan con tasas saludables de crecimiento. Las variaciones en Hormigón y Árido son grandes en términos porcentuales, sin embargo es debido a lo limitado del tamaño de las operaciones ya que en términos absolutos las cifras son parecidas.



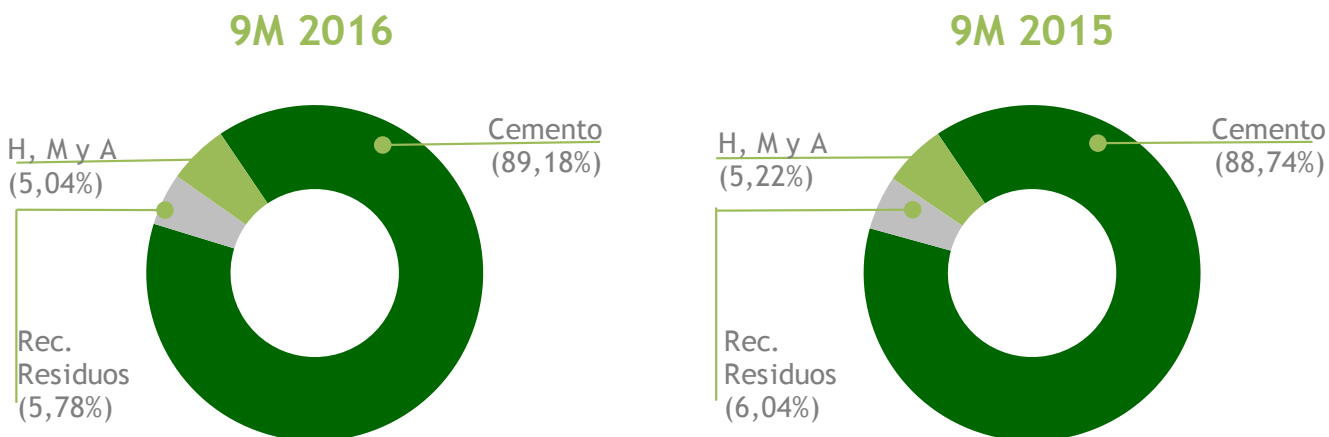
Distribución de la actividad por países

En línea con la primera mitad del año Giant Cement supone un 38% del total de las ventas, algo superior al mismo periodo del año pasado debido al crecimiento en volumen y precio del mercado. El mix España/exportaciones se mantiene en un tercio - dos tercios respectivamente.



Distribución de la actividad por negocios

Tras finalizarse la política de concentración en el negocio de cemento, el mix de producto ha permanecido muy estable respecto a periodos anteriores, suponiendo el negocio de cemento casi el 90% de los ingresos.



3. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Cifra de negocio

La cifra de negocios disminuye un -1,6% debido principalmente al descenso en volúmenes domésticos en España y Túnez. En España se sigue potenciando la exportación como mercado alternativo ante la lentitud de la recuperación mostrada por el mercado interior. Este dato se ve reflejado con un importante aumento de las exportaciones desde España, +24%, debido a nuevos contratos de suministro. Estados Unidos presenta mejores valores en su mercado interior tanto en precio como en volumen, ayudando a generar una cifra de negocio superior a la del año anterior. La evolución del mercado de divisas tiene su principal efecto negativo en la evolución del Dinar Tunecino, que ve depreciada su valoración respecto al Euro en un 11% durante el periodo.

Resultado bruto de explotación

Pese al ligero descenso en los ingresos, los ahorros obtenidos principalmente por menores costes de combustible y electricidad y la reducción de gastos de estructura han permitido arrojar un crecimiento del 17,6% en el Resultado Bruto de Explotación con respecto al año 2015.

Los bajos precios de combustibles obtenidos en el primer semestre del año han experimentado una fuerte subida en el tercer trimestre, especialmente el petcoke.

Los derechos de emisión de CO₂, continúan recuperando el nivel de precios anterior al referéndum británico (c.EUR6/EUA), sin embargo siguen lejos de los mercados a finales de 2015 (c.EUR8,5/EUA), no se ha realizado ninguna venta en el periodo.

Deterioro del Fondo de Comercio

Los cambios en las previsiones de recuperación de crecimiento en España, los incrementos de precios de combustibles y la fuerte depreciación del dinar tunecino en los últimos meses han provocado una actualización de las previsiones de flujos que ha resultado en un deterioro del valor del fondo de comercio correspondiente a la adquisición de Uniland de EUR187M.

Flujos de caja

El flujo generado por operaciones mejora en EUR9,8M respecto al 2015, debido al aumento del resultado de explotación y a los menores pagos impositivos en Tunez.

En lo referente a los flujos de caja por inversiones se mantiene la disciplina en cuanto a Capex mientras que las desinversiones siguen siendo residuales al haber finalizado los planes estratégicos de desinversión. Los EUR11M bajo el epígrafe corresponden a desbloqueos de caja debido a la refinanciación que fueron utilizados para amortizar parcialmente la deuda.

El menor pago por intereses realizado en 2016 comparado con el año anterior se debe al diferente calendario de pago relativo al préstamo sindicado de España.

Valorización energética

El ratio de sustitución térmica acumulada en para los primeros nueve meses del año de las fábricas españolas se sitúa en el 10% en línea con la primera mitad del año y ligeramente inferior al año 2015, los factores condicionantes como el bajo precio de los combustibles tradicionales continua desincentivando el uso de alternativos.

I+D+i

Los objetivos del tercer trimestre se han centrado en la mitigación de emisiones de CO₂, para ello I+D está estudiando la posibilidad de participar en un proyecto Europeo bajo la visión2020, relacionado con la Captura y Utilización de las emisiones de CO₂, ofreciendo la posibilidad de estudiar la influencia en el proceso de captura de las emisiones reales de CO₂ en nuestras fábricas de cemento.

Recursos Humanos

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

La plantilla de personal del Grupo es de 1.628 personas lo que supone una reducción frente al trimestre anterior. Se continúa el proceso de negociación de los Convenios Colectivos que no se han cerrado en los centros de España y de EE.UU.

4. Refinanciación, OPA de Exclusión y Acuerdo sobre Giant Cement

- 1.- El pasado 31 de Julio la sociedad cerró una operación de financiación sindicada por importe total conjunto de EUR535.216.280,40 con el que se ha refinanciado el anterior contrato de financiación existente por importe de EUR1.114.131.132,16. Los vencimientos de la nueva financiación según el tramo son de 5 años y 5 años y medio.
- 2.- La Comisión Nacional del Mercado de Valores admitió a trámite el pasado 10 de Agosto la Oferta de Exclusión de la Sociedad presentada por Fomento de Construcciones y Contratas.

Esta admisión a trámite no supone pronunciamiento alguno sobre la resolución relativa a la autorización de la oferta, la cual actualmente sigue bajo estudio conforme a los plazos y requisitos dispuestos en la ley.

- 3.- Cementos Portland Valderrivas, S.A. y Elementia, S.A.B. de C.V. firmaron el pasado 13 de octubre una Carta de Intenciones en relación a la entrada de ésta última en el capital de Giant Cement Holding (filial al 100% de CPV) con una participación aproximada del 55%. La adquisición está sujeta al cumplimiento de todas las aprobaciones regulatorias que apliquen y al cumplimiento de procesos internos de ambas compañías.

ANEXO I

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(EUR k)	9M 2016		9M 2015		Δ (%)	
	Ordinario	Total	Ordinario	Total	Ordinario	Total
Cifra de Negocio	429.329	429.329	436.238	436.238	-1,6%	-1,6%
Resultado Bruto de Explotación	74.328	74.328	59.282	63.178	25,4%	17,6%
<i>% s/ cifra de negocios</i>	17,3%	17,3%	13,6%	14,5%		
Amortizaciones	-49.517	-49.517	-48.867	-48.867	1,3%	1,3%
<i>Deterioros y otros resultados</i>	-186.631	-186.631	562	562	ns	ns
Resultado Neto de Explotación	-161.819	-161.819	10.976	14.872	-1574%	-1188%
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-37,7%	-37,7%	2,5%	3,4%		
Resultado financiero	-74.759	-74.759	-76.220	-76.220	1,9%	1,9%
Resultado puesta en equivalencia	-1.036	-1.036	-247	-247	-320%	-320%
Beneficio antes de Impuestos	-237.615	-237.615	-65.491	-61.595	-262,8%	-285,8%
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-55,3%	-55,3%	-15,0%	-14,1%		
Impuestos	5.236	5.236	8.339	8.339	-37,2%	-37,2%
Intereses minoritarios	-988	-988	-1.090	-1.090	-9%	-9%
Beneficio atrib. a Soc. Dominante	-233.367	-233.367	-58.242	-54.346	-300,7%	-329,4%
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-54,4%	-54,4%	-13,4%	-12,5%		

Nota: Ordinario excluye ventas de CO2

ANEXO II

BALANCE DE SITUACIÓN

Activo (EUR M)	Q3 2016	2015	Δ (EUR M)	Δ (%)
Inmovilizado Material	1.051,8	1.097,2	- 45,4	-4,1%
Inmovilizado Intangible	569,0	761,3	- 192,3	-25,3%
Activos Financieros	34,2	46,3	- 12,2	-26,2%
Otros activos no corrientes	179,2	197,1	- 17,9	-9,1%
Activos no corrientes	1.834,2	2.101,9	- 267,7	-12,7%
Existencias	106,4	115,8	- 9,4	-8,1%
Deudores y otros	123,7	118,3	5,4	4,5%
Tesorería	29,5	30,8	- 1,3	-4,1%
Activos corrientes	259,6	264,9	- 5,3	-2,0%
Total Activo	2.093,8	2.366,8	- 273,0	-11,5%

Pasivo (EUR M)	Q3 2016	2015	Δ (EUR M)	Δ (%)
Capital y Reservas	549,4	619,0	- 69,6	-11,2%
Resultado del ejercicio	- 233,4	- 62,0	- 171,4	-276,6%
Intereses Minoritarios	19,1	20,8	- 1,7	-8,1%
Patrimonio Neto	335,2	577,9	- 242,7	-42,0%
Deudas financieras L/ Plazo	1.396,2	574,6	821,6	143,0%
Provisiones y otros	227,4	253,3	- 25,9	-10,2%
Pasivo No Corriente	1.623,6	827,9	795,7	96,1%
Deudas financieras C/ Plazo	9,4	840,1	- 830,6	-98,9%
Acreedores comerciales/otros	125,5	120,9	4,6	3,8%
Pasivo Corriente	134,9	961,0	- 826,0	-86,0%
Total Pasivo	2.093,8	2.366,8	- 273,0	-11,5%

ANEXO III

FLUJOS DE TESORERIA

(EUR M)	9M 2016	9M 2015	Δ (EUR M)	Δ (%)
Resultado Bruto de Explotación	74,3	63,2	11,2	17,6%
Variación Capital circulante	-3,5	2,2	-5,8	-257,1%
Otras operaciones de explotación	-4,0	-8,4	4,4	52,3%
Flujos netos de tesorería por operaciones	66,8	57,0	9,8	17,2%
Inversiones	-9,3	-10,8	1,5	-13,9%
Desinversiones	11,3	2,7	8,6	322,1%
Otros	2,1	0,2	1,9	789,1%
Flujos netos de tesorería por inversiones	4,2	-7,8	12,0	-153%
Intereses netos	-59,3	-73,5	14,1	-19,2%
Incremento (disminución) de deuda	-8,4	2,0	-10,4	-512%
Otros	-4,4	0,9	-5,3	-589%
Flujos netos de tesorería por financiación	-72,1	-70,5	-1,6	2,3%
Flujos netos totales de tesorería del periodo	-1,2	-21,4	20,2	94%

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 primeros nueve meses 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.