



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Presentación de Resultados

Primer Semestre Año 2014

Madrid, 31 de Julio de 2014

- Resultados impactados de manera significativa por la implantación de medidas de eficiencia efectuadas en 2013 en España. Las mayores ventas de derechos de emisión de CO2 realizadas también han contribuido.
- El volumen de cemento vendido por el Grupo en el primer semestre del 2014 crece un 5% respecto al mismo periodo del año anterior.
- La cifra de negocio desciende un 3,8% por el traspaso o cierre de plantas no rentables en los negocios de hormigón, árido y mortero en el mercado nacional.
- El Resultado Bruto de Explotación aumenta un 94%, situándose en los 49,5 millones de euros, cifra similar a la alcanzada en todo el ejercicio 2013. Excluyendo la venta de derechos de emisión, el resultado bruto de explotación se habría incrementado en un +60%.
- El beneficio antes de impuestos es negativo en 33,7 millones de euros, cifra mayor al resultado del año pasado por los menores resultados extraordinarios. Excluidos éstos, el resultado mejora un 39%.

- 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.
- Avances significativos en el proceso de refinanciación de la deuda del Grupo.
- Realizada una ampliación de capital por un importe de 110,8 millones de euros por la capitalización del crédito subordinado de FCC en mayo.
- La simplificación societaria del Grupo está en marcha, previéndose la fusión por absorción de todas las empresas íntegramente participadas en España por Cementos Portland Valderrivas S.A antes de fin de año.

1.- Resultados primer semestre 2014

2.- Evolución de los mercados

3.- Energía e I+D+i

4.- Ampliación de capital realizada

5- Medidas de eficiencia

6.- Refinanciación de la deuda



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Resultados 1S 2014



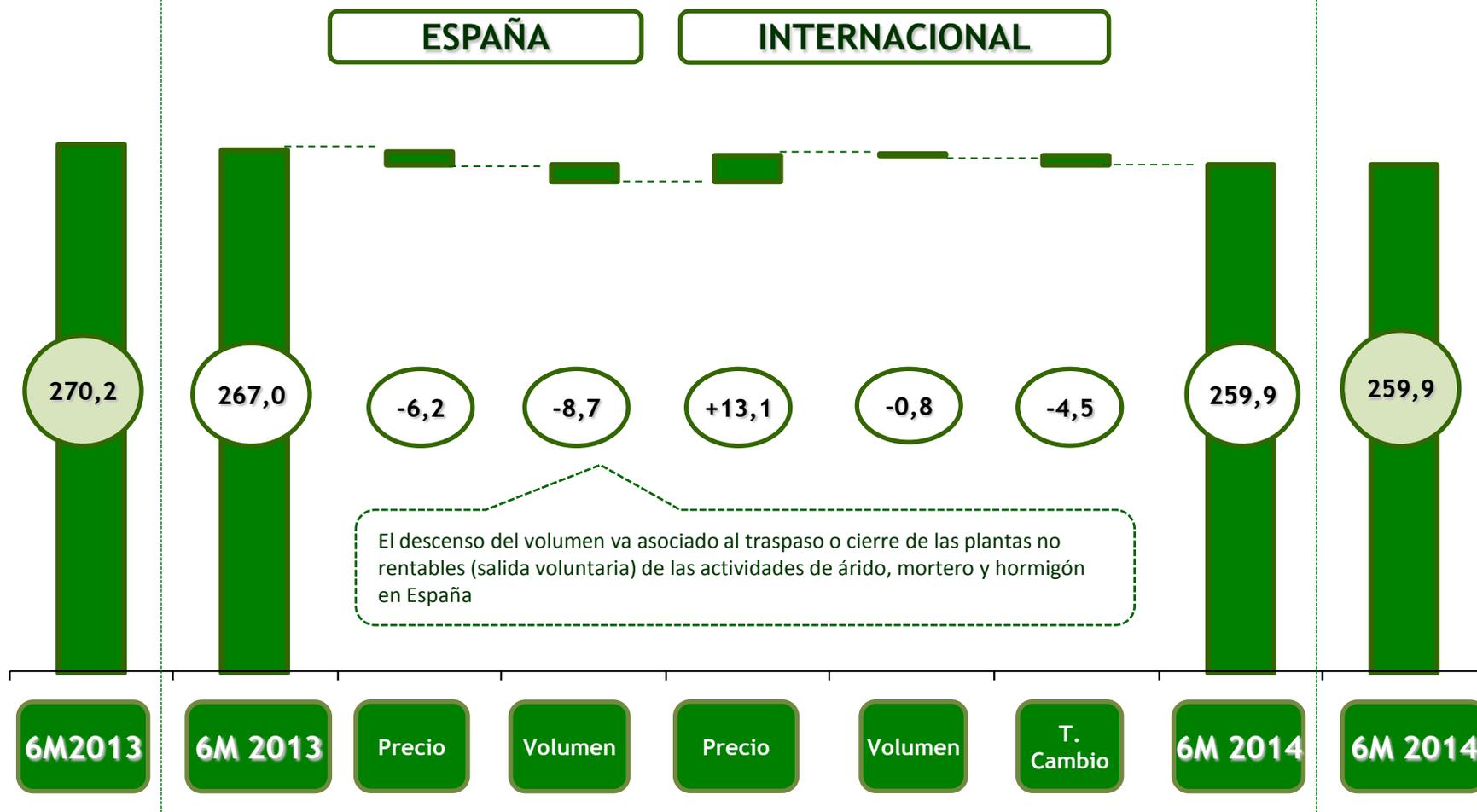
Datos en millones de €	1S2014	1S2013	% Var
Cifra de Negocio	259,9	270,2	-3,8%
Resultado Bruto de Expl.	49,5	25,5	+93,8%
Resultado Neto de Expl.	15,6	23,5	-33,7%
BAI	-33,7	-28,8	-16,8%
BDI atribuido	-31,0	-0,6	-

% 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

Datos en millones de €	1S 2014			1S 2013			% Var ordinario
	Ordinario	Atípico	Total	Ordinario	Atípico	Total	
Cifra de Negocio	259,9	-	259,9	270,2	-	270,2	-3,8%
Resultado Bruto de Expl.	36,7	12,8	49,5	20,6	4,9	25,5	+78,1%
Resultado Neto de Expl.	2,7	12,8	15,6	-23,5	47,0	23,5	-
BAI	-46,2	12,6	-33,7	-75,3	46,5	-28,8	+38,6%
BDI atribuido	-39,7	8,7	-31,0	-49,6	49,0	-0,6	+19,9%

Evolución de la Cifra de Negocio - Datos en millones de €

(Esta comparativa no incluye al Grupo Leмона ni a Southern Cement)



Flujos de tesorería - Datos en millones de €

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 y Liquidez

Deuda neta M€

Mar - 2014:

1,277

Dic - 2013:

1,364

Desglose de la deuda M€

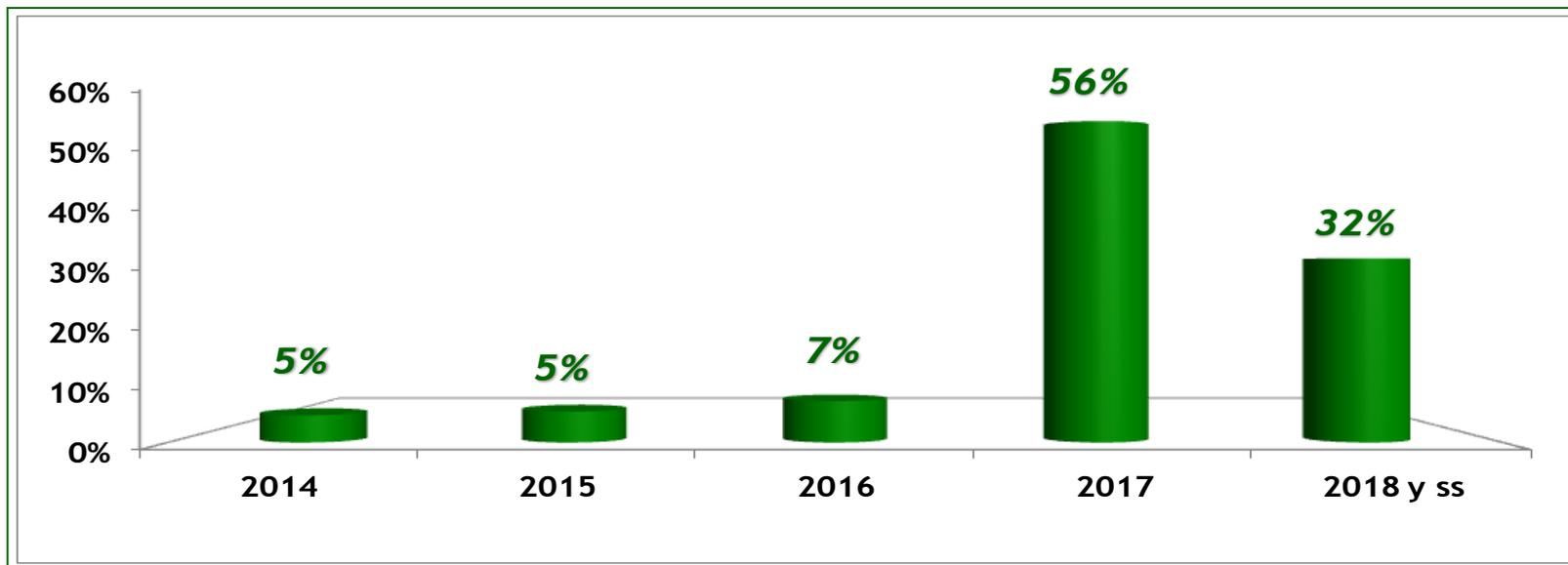
En Euros

74%

En dólares

26%

Vencimientos de la deuda* (%)



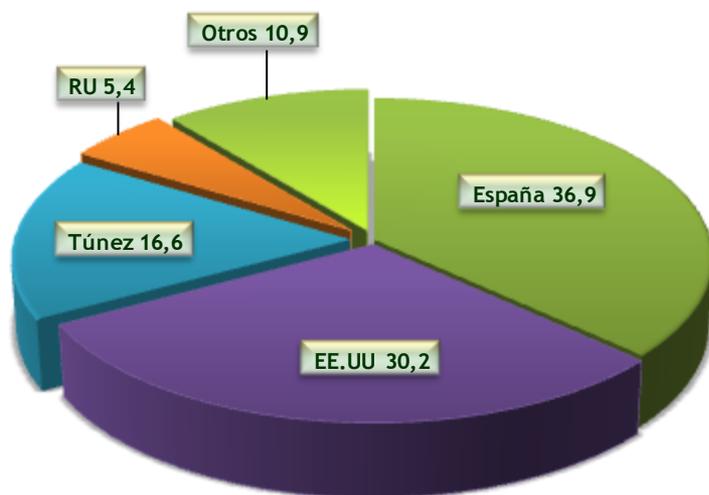
* El pasado 22 de mayo el Grupo CPV solicitó a las entidades financiadoras de la deuda (excluida la deuda de la filial americana GCHI) la dispensa por el incumplimiento del ratio EFN/Ebitda y del ratio Ebitda/Gastos Financieros a 30 de junio. Asimismo también se solicitó la dispensa a la obligación de pago de la primera cuota de amortización del principal de la deuda por un importe de 50 millones de euros y que era exigible el 30 de junio de 2014. Aprobada por unanimidad la solicitud por las entidades financiadoras se amplía el plazo hasta el 30 de septiembre.

Ventas en unidades físicas

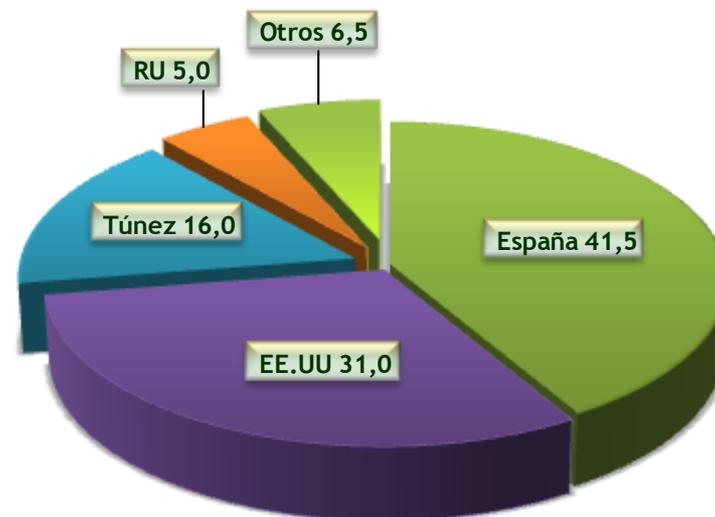
	1S 2014	1S 2013	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	3,6	3,5	0,1	+5%
HORMIGÓN m ³	0,3	0,6	-0,3	-52%
ÁRIDO tm	0,3	2,3	-2,0	-87%
MORTERO tm	0,1	0,2	-0,1	-44%

% Distribución de la actividad por países

(% de las ventas, en Euros)



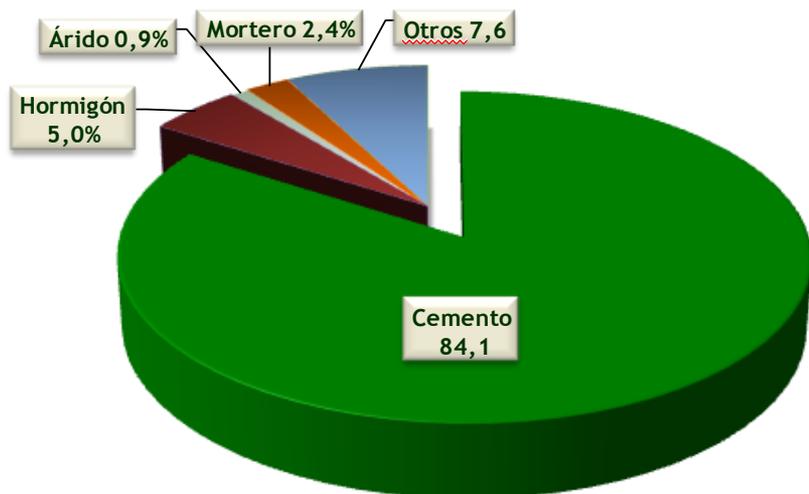
1S 2014



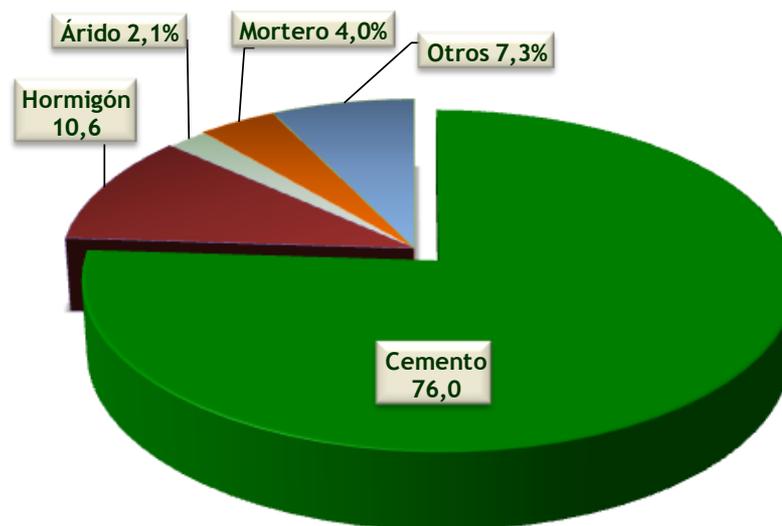
1S 2013

% Distribución de la actividad por negocios

(% de las ventas, en Euros)



1S 2014



1S 2013



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Mercados



Evolución del consumo de cemento en España

Datos en millones de toneladas

Consumo de cemento

1S14

5,2

% Var.
1S14/1S13

-3,2%

Año móvil

10,6

% Var.
1S14/1S13

-10,0%

Producción clinker

8,1

+16,9%

15,4

7,6%

Importaciones

0,2

-7,6%

0,4

-4,0%

Exportaciones

5,0

+35,7%

8,6

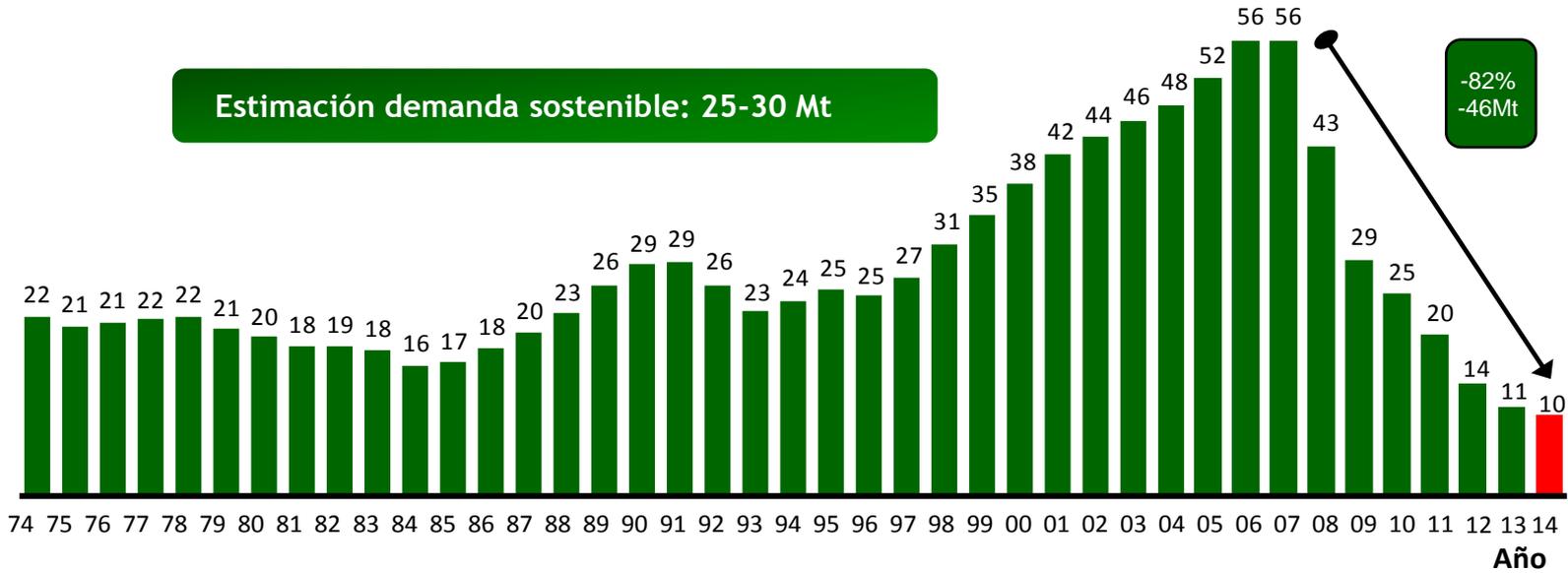
+26,1%

Fuente: Oficemen

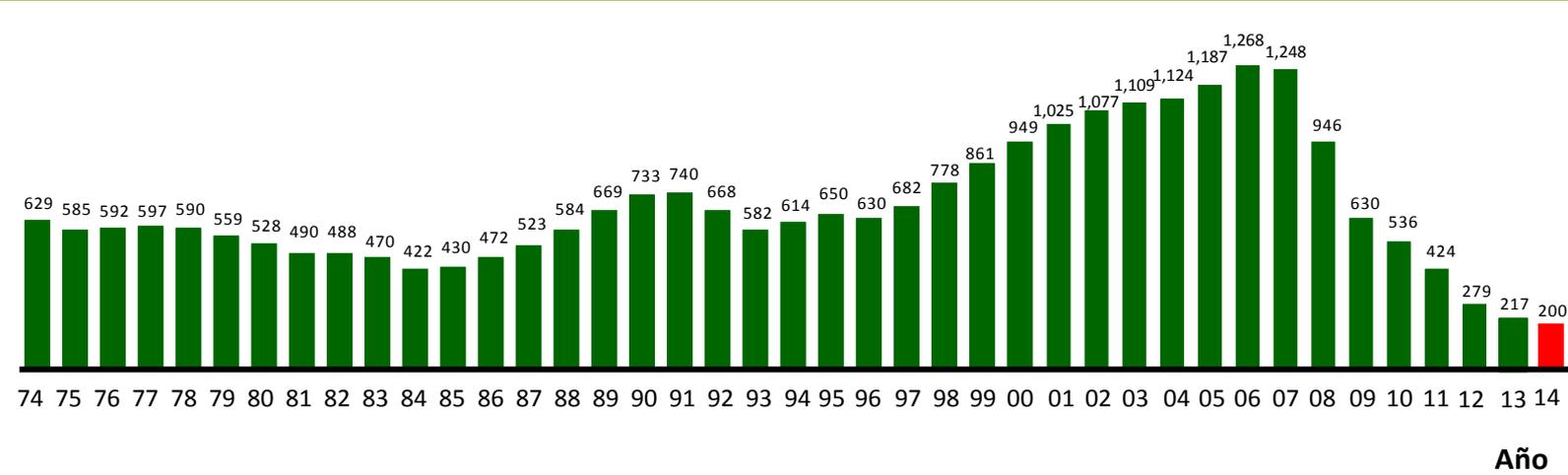
Evolución del consumo de cemento en España

Estimación demanda sostenible: 25-30 Mt

Consumo de cemento (Mt)

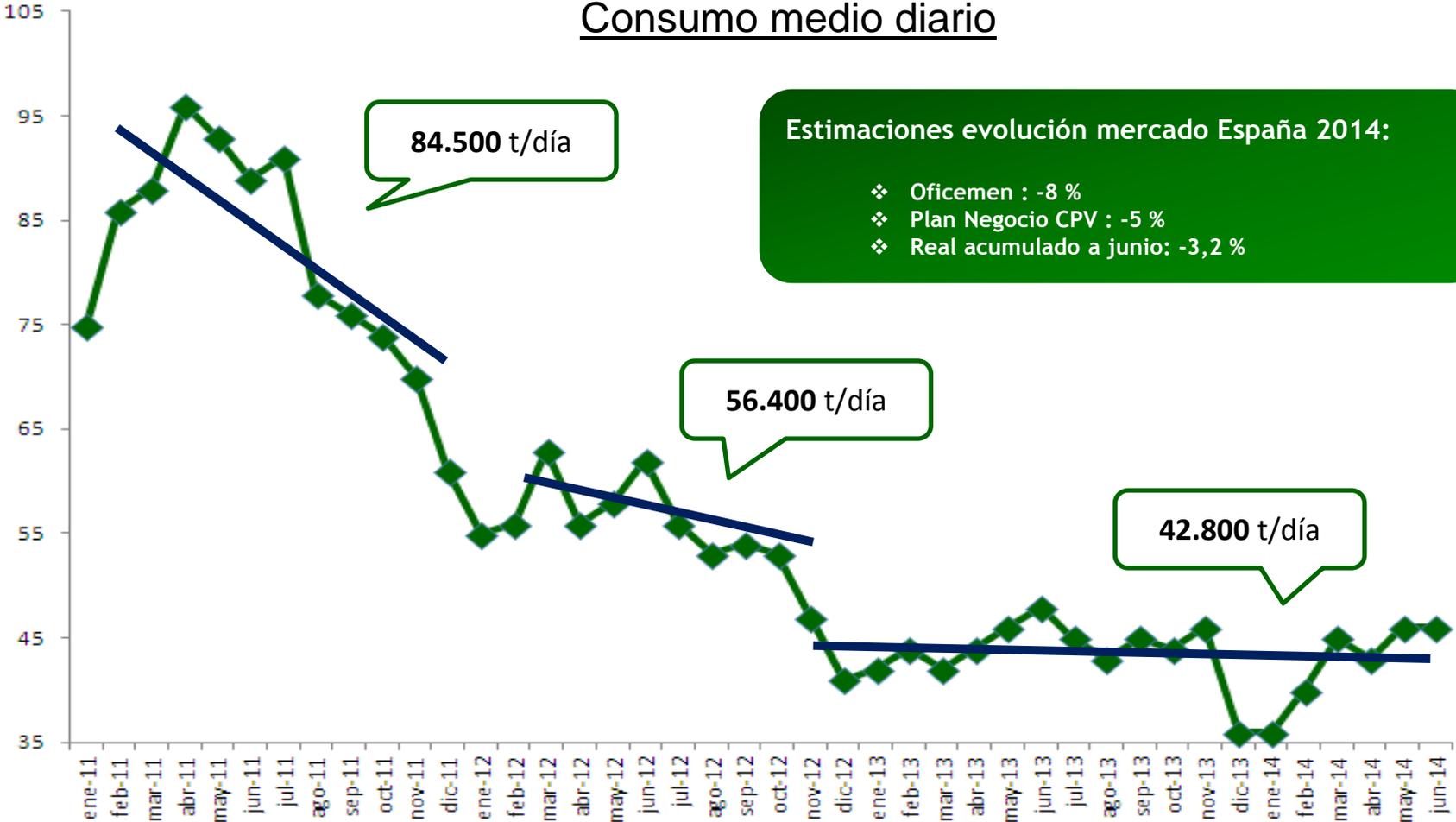


Consumo de cemento per cápita (kg/cápita)



Evolución del consumo de cemento en España

Consumo medio diario



Estimaciones evolución mercado España 2014:

- ❖ Oficemen : -8 %
- ❖ Plan Negocio CPV : -5 %
- ❖ Real acumulado a junio: -3,2 %

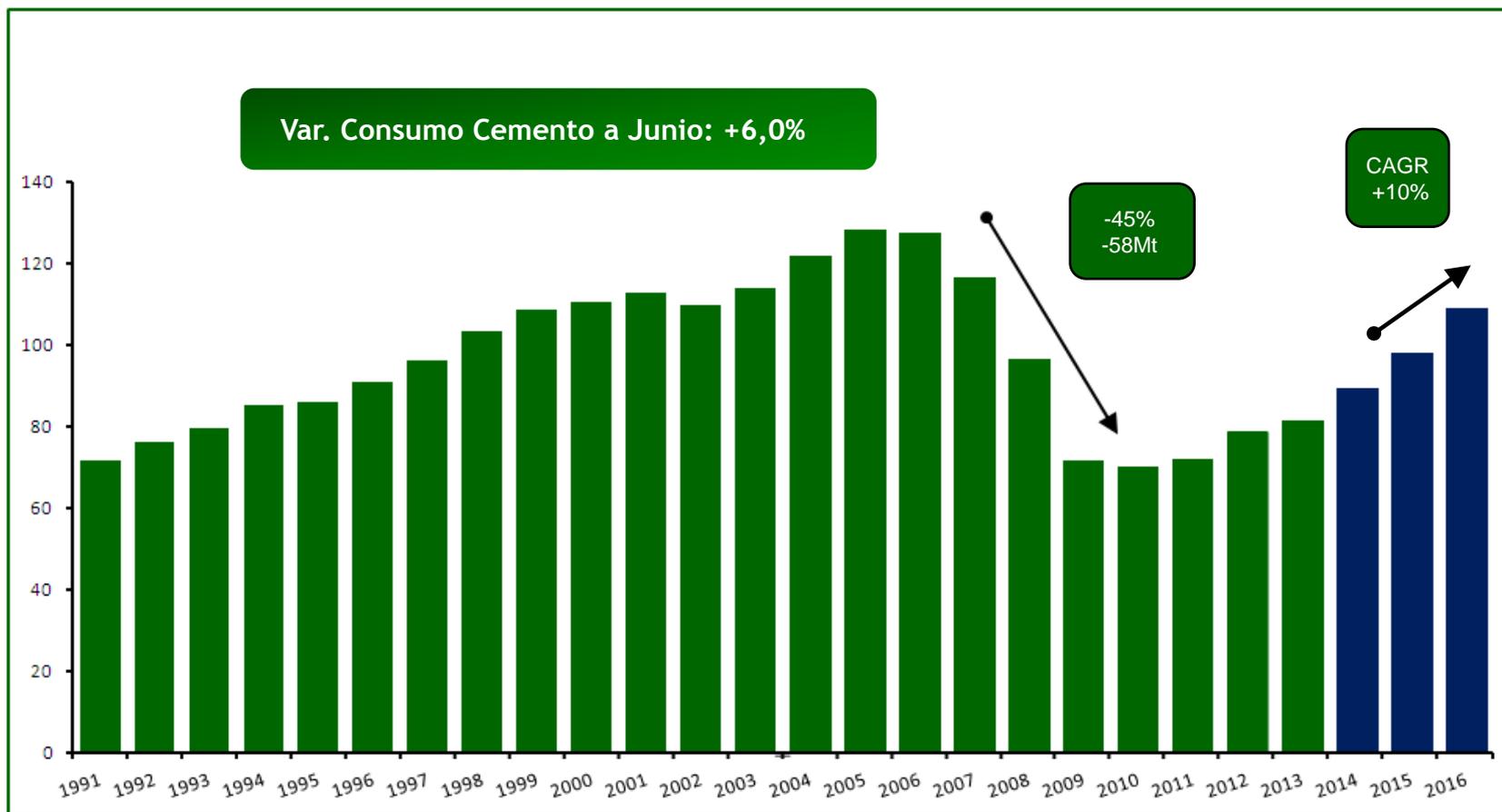
Fuente: Oficemen

Evolución de las licitaciones en España

Millones de euros	1S14	% Var. 1S14/1S13	Año móvil	% Var. 1S14/1S13
Obra civil	1.081	36%	2.449	16%
Edificación	4.875	+116%	9.592	105%
Admón. Central	3.591	+143%	6.095	148%
Admón. Autonómica	879	+22%	2.611	+39%
Admón. Local	1.486	+73%	3.334	+36%
Total licitación	5.956	+95%	12.041	+78%

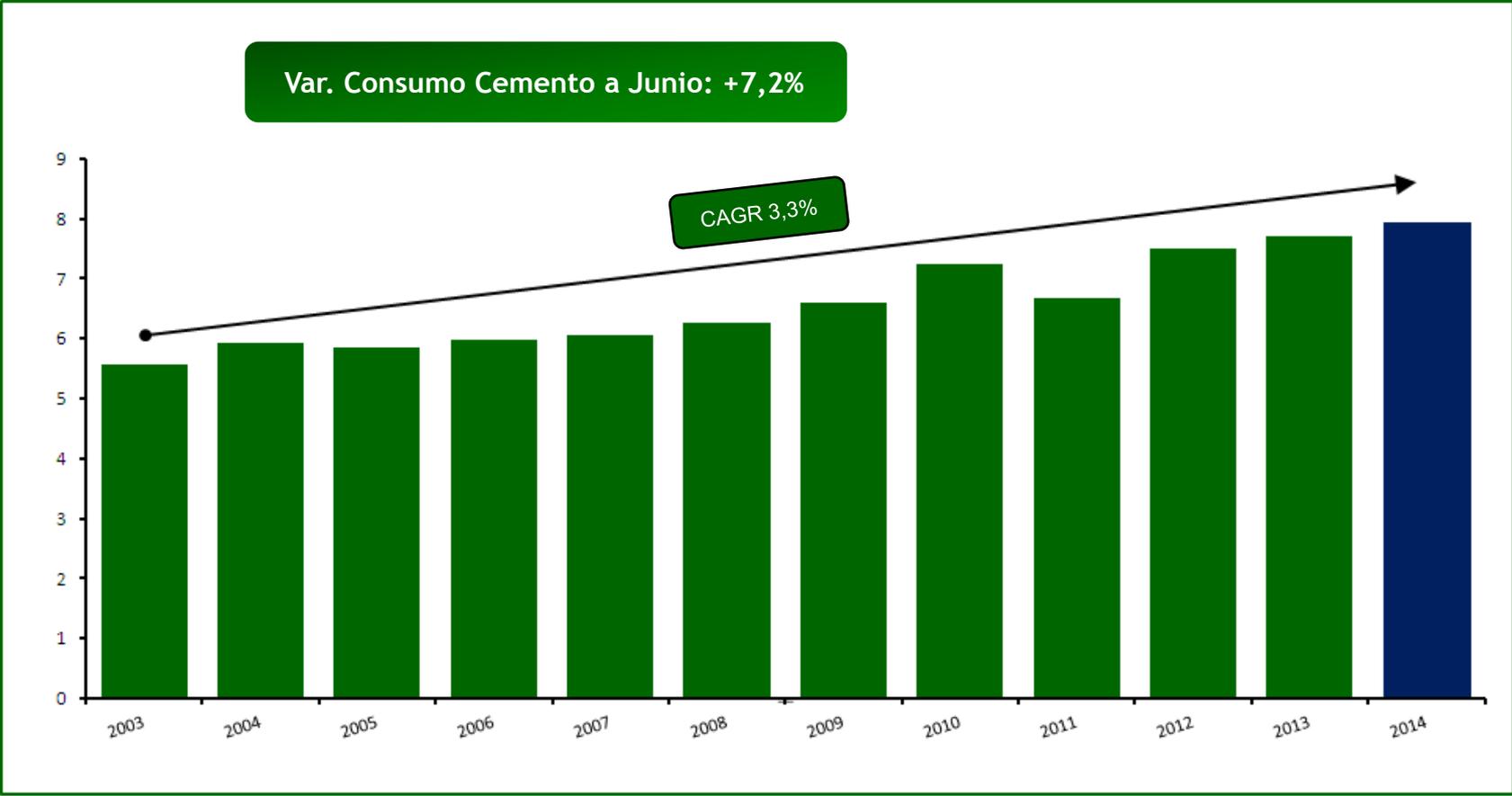
Fuente: Seopan

Evolución del consumo de cemento y perspectivas en EE.UU.



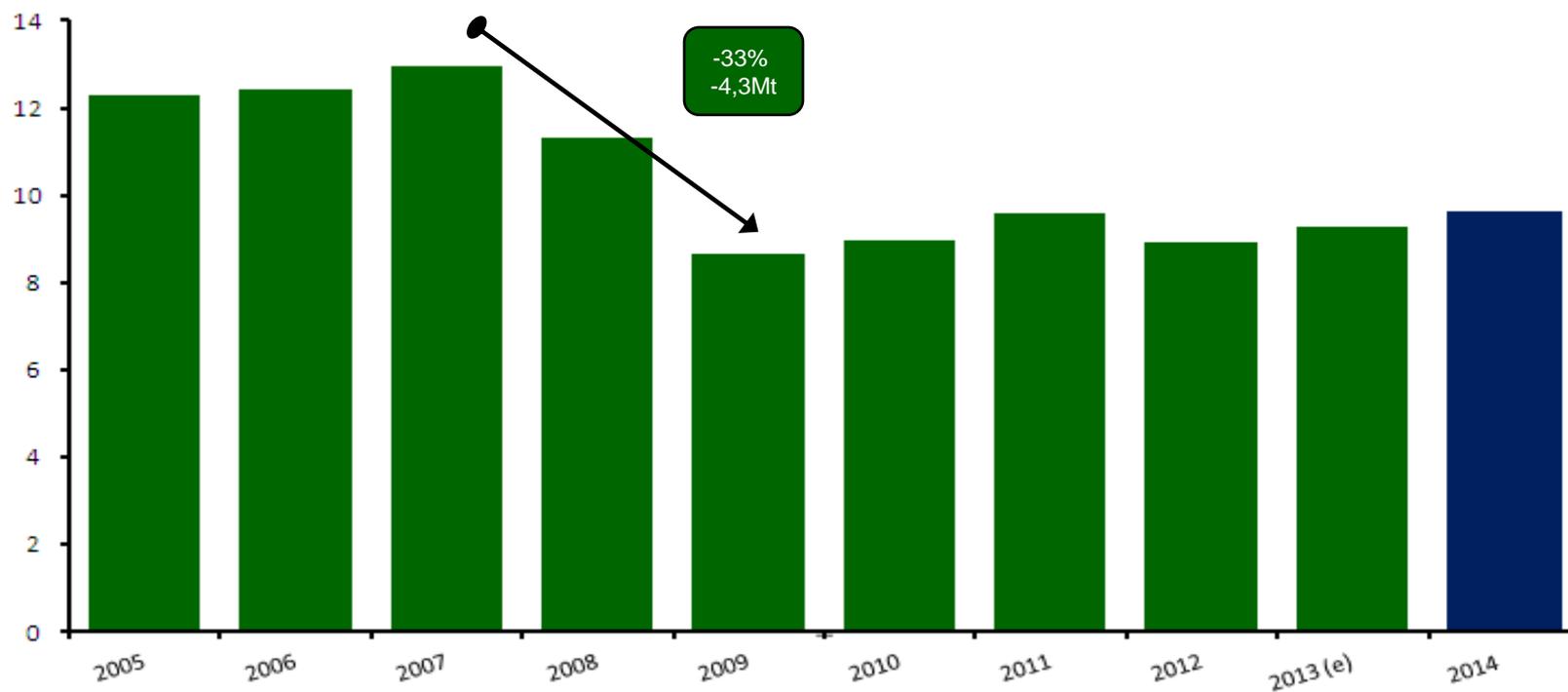
Fuente: PCA - Portland Cement Association

Evolución del consumo de cemento y perspectivas en Túnez



Fuente: Chambre de National de Producteurs de Ciment

Evolución del consumo de cemento y perspectivas en Reino Unido



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



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Energía e I+D+I



Energía

- Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en el primer semestre de 2014 del 13,96%, 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.
- 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).

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, con el cual dispondremos de un banco de pruebas para ensayos de una gama de productos de alto valor añadido.
- Finalmente finalizaron 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.



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

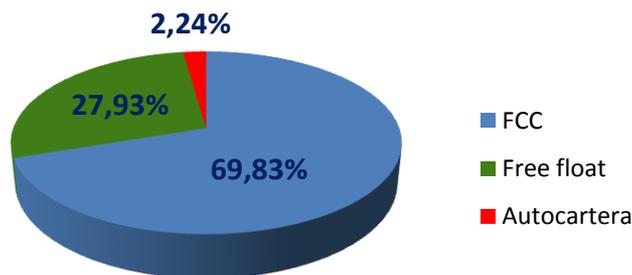
Capitalización del préstamo subordinado



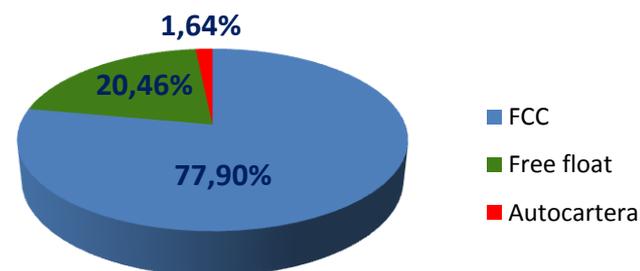
Capitalización del préstamo subordinado de FCC

- La Junta General de accionistas aprobó el 29 de abril una ampliación de capital, mediante la capitalización de un 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, que controla 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.

Composición accionarial antes de la ampliación



Composición accionarial tras la ampliación





GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Medidas de eficiencia



Actuaciones de eficiencia realizadas y en curso

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



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Refinanciación



Refinanciación de GCPV

- ❖ **Negociaciones con los bancos y los fondos para reestructurar la deuda corporativa ExGiant**
- ❖ **Estructura financiera en EEUU más favorable**
- ❖ **Análisis de diferentes estructuras de financiación**

AVISO LEGAL:

EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (la “Compañía”), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes a los resultados del primer semestre del 2014. La información y cualesquiera de las opciones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni la Compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, ya sea por negligencia o por cualquier otro concepto, respecto de los daños o pérdidas derivadas de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en la Ley 24/ 1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto - Ley 5/ 2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/ 2005, de 4 de noviembre, y su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIÓN DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Cementos Portland Valderrivas, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como “espera,” “anticipa,” “cree,” “pretende,” “estima” y expresiones similares.

En este sentido, si bien Cementos Portland Valderrivas, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Cementos Portland Valderrivas, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Cementos Portland Valderrivas, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Cementos Portland Valderrivas, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Cementos Portland Valderrivas, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Cementos Portland Valderrivas, S.A. no asume obligación alguna, aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos, de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Presentación de Resultados

Primer Semestre Año 2014