



0,06 Euros

Nº 090518 I

CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

1. Evolución de los negocios y la situación de la Sociedad

1.1 Mercados y su evolución

Las actividades principales del Grupo Cementos Portland Valderrivas: producción, venta y distribución de cemento, hormigón, áridos y mortero, están íntimamente ligadas al sector de la construcción y la obra pública y, por tanto, su evolución es similar a la de éste.

El consumo nacional de cemento en España durante el primer semestre de 2016 se ha situado en 5,5 millones de toneladas lo que implica un descenso del 2,3% con respecto al mismo período del año 2015.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en España, se ha reducido un 3,2% respecto al primer semestre de 2015. Este descenso se debe principalmente a menores volúmenes. Las exportaciones desde España han aumentado su volumen un 16%, en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en EEUU se ha incrementado un 8% en relación con el primer semestre del año 2015, debido a mejores volúmenes y precios en el mercado doméstico.

La cifra de negocios aportada del Grupo Cementos Portland Valderrivas en Túnez ha descendido un 13,8 % respecto al primer semestre del año 2015, motivado en parte por los menores volúmenes de venta junto a la depreciación del Dinar Tunecino respecto al Euro en un 5%.

En el Reino Unido, la cifra de negocio del Grupo presenta un leve retroceso del 1% respecto al primer semestre del año 2015.

1.2 Evolución del riesgo de las diferentes actividades –

Al igual que en años anteriores, el Grupo Cementos Portland Valderrivas, ha llevado a cabo, durante el ejercicio, una gestión continua y activa de los diferentes riesgos, desarrollando mecanismos para su evaluación, tratamiento y minimización.

El Grupo elaboró a finales de 2015 su Plan de Negocio 2016-2026 con el fin de reducir costes, incrementar la cifra de negocio y ganar rentabilidad. En este marco, se mantienen activas medidas continuas de adaptación a la situación actual de mercado y a la evolución esperada del negocio en los diferentes mercados en los que opera el Grupo. El nuevo Plan contempla los efectos positivos de las acciones iniciadas varios años atrás, el redimensionamiento de los negocios de hormigón, mortero y árido, el ajuste de la estructura corporativa y la simplificación del esquema societario.

Actualmente, el Grupo se halla en pleno proceso de refinanciación de su deuda financiera en España, con vencimiento en Julio de 2016, motivo por el cual el balance de situación a 30 de junio de 2016 adjunto presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 693 millones de euros. La Dirección del Grupo espera que el mencionado proceso de refinanciación culmine, con anterioridad al vencimiento de la deuda, de manera exitosa y que el mismo permita adecuar el servicio de la deuda a las expectativas de generación de recursos del Grupo en el actual contexto económico.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia acordó, con fecha 22 de diciembre de 2014, la incoación del expediente sancionador contra Cementos Portland Valderrivas, S.A. por prácticas restrictivas de la competencia prohibidas en el artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia. La incoación de este



0,06 Euros

expediente no prejuzga el resultado final de la investigación. A fecha actual, la sociedad ha atendido los requerimientos del organismo supervisor y el expediente se encuentra actualmente pendiente de resolución.

Del criterio que pudiera adoptar la Comisión Nacional de los Mercados y Competencia, en relación al expediente incoado, podría derivarse un pasivo de carácter contingente, si bien la Dirección del Grupo y sus asesores legales consideran, en base a sus mejores estimaciones a fecha actual, que las posibles consecuencias de esta investigación mencionada no supondría un impacto significativo en relación con los Estados Financieros Semestrales Resumidos al 30 de junio de 2016.

1.3 Principales indicadores de los resultados financieros consolidados

Cifra de negocio

La cifra de negocios disminuye un -1,8% 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, +16%, 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 5% durante el periodo.

La cifra de negocio se ha elevado a 284,11 millones de euros, de los cuales 92,7 millones de euros corresponden a ventas nacionales y 191,4 millones de euros al área internacional, que representa actualmente el 67,4% del total.

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 23% en el Resultado Bruto de Explotación con respecto al primer semestre de 2015.

A pesar de que el grupo está capturando el máximo valor de los precios actuales de la energía, no se prevé una permanencia de los mismos en el medio plazo.

En el período 2016 no se han efectuado ventas de CO₂, mientras que el primer semestre de 2015 se recogieron ventas por 2,2 millones de euros. No se presentan otros resultados atípicos a mencionar.

Resultado antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos del año se sitúa en los -40,4 millones de euros, pérdida inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior en un -10,5%, debida fundamentalmente a los impactos mencionados anteriormente.

Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo CPV presenta sus estados financieros de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Si bien la Dirección utiliza los siguientes APMs (Medidas Alternativas de Rendimiento) principalmente para evaluar el rendimiento operativo del Grupo, y para la toma de decisiones financieras:

EBITDA (Resultado Bruto de Explotación)

Beneficio de explotación antes de amortizaciones, deterioros, beneficios o pérdidas de enajenación de activos no corrientes, subvenciones y otros gastos o ingresos no recurrentes del negocio continuado.



0,06 Euros

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera neta es el resultado de minorar la "Deuda financiera bruta" en el importe de los activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. La "Deuda financiera neta" incluye deudas con entidades de crédito, deudas con inversores financieros a largo plazo, acreedores por arrendamiento financiero y otros pasivos financieros (salvo derivados de cobertura, fianzas y proveedores de inmovilizado). La deuda financiera neta se obtiene restando a la deuda financiera bruta los activos financieros corrientes y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

1.4. Principales actuaciones de las unidades de negocio del Grupo

En el conjunto del Grupo Cementos Portland Valderrivas, las ventas totales de cemento y clinker en el primer semestre de 2016 alcanzaron los 3,7 millones de toneladas frente a los 3,7 millones de 2015, lo que supone un incremento respecto al periodo anterior del 1,2%.

Durante el primer semestre de 2016 el Grupo ha vendido 0,10 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, frente a los 0,14 millones de metros cúbicos del mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas de áridos se han situado en 0,4 millones de toneladas frente a 0,3 millones de toneladas de 2015, mostrando un incremento del 31,0%, y se han vendido 0,12 millones de toneladas de mortero seco (0,116 millones en el mismo periodo del año anterior). Los negocios de hormigón, mortero y árido se han reducido considerablemente en consonancia con la estrategia acometida por el Grupo en cuanto al redimensionamiento de las plantas no rentables.

La plantilla media de personal del Grupo Cementos Portland Valderrivas en el primer semestre de 2016 ha sido de 1.661 personas, frente a las 1.737 del mismo periodo del año anterior.

1.5. Información sobre actuaciones relativas al medioambiente y capital humano

En el primer semestre de este año El Grupo consolida la sustitución térmica en sus hornos de clinker alcanzando un valor medio del 15 %, para el conjunto de todas sus fábricas emplazadas en España (11 %) y EEUU (25 %). Los resultados semestrales se consideran satisfactorios en el ámbito del Grupo alcanzando dos puntos por encima del grado de sustitución energética del año anterior completo situado en el 13 %. Esta tendencia positiva está relacionada con la puesta en marcha del plan de potenciación del uso de alternativos con el objetivo principal de alcanzar una mejora de la calidad de los combustibles alternativos que nos permitan retomar la senda de crecimiento en la sustitución de las fábricas en uso actualmente.

Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en el primer semestre de 2016 del 11 %, este ratio se mantiene constante respecto al obtenido en el mismo periodo de 2015. El Grupo mantiene su compromiso con la política ambiental, manteniendo el consumo de combustibles alternativos para la preservación de los recursos fósiles a pesar de la disminución del precio en el mercado de los combustibles tradicionales.

La mayor actuación en valorización térmica se ha llevado a cabo en nuestras fábricas de EEUU, alcanzando un ratio del 25 %, cifra inferior a la del año pasado (33,7%) en el mismo periodo debido a la paralización temporal de la actividad sustitución térmica en la fábrica de Keystone (Pennsylvania).

El Grupo fomenta el consumo responsable de los recursos naturales mediante la valorización de materiales obtenidos de subproductos industriales, que sustituyen a las materias primas naturales para ahorrar recursos naturales no renovables y evitar el impacto que su explotación produce en el medio natural. El resultado obtenido en el primer semestre El Grupo ha sustituido el 11 % expresado en toneladas de materias primas alternativas por tonelada de Clinker.

En consonancia con las actuaciones llevadas a cabo en materia de medioambiente y sostenibilidad, GCPV elabora anualmente una Memoria de Sostenibilidad sobre el desempeño económico, ambiental y social de la empresa que recoge las principales actuaciones desarrolladas en 2015. Actualmente está en ejecución, y se



0,06 Euros

Nº 090521 I

publicará en el segundo semestre del año quedando disponible en la web del grupo www.valderrivas.es en el apartado de sostenibilidad.

En cuanto al Capital Humano, GCPV es consciente de la gran importancia que tienen las personas y su adecuado desarrollo profesional en un entorno seguro y saludable para la consecución de los objetivos empresariales, para lo cual aplica un programa de mejora continua en materia de Seguridad y Salud Laboral que forma parte del sistema de gestión certificado por tercera parte de acuerdo con la norma OHSAS 18001, así como una constante labor formativa dirigida a sus trabajadores.

2. Acontecimientos acaecidos después del cierre del ejercicio

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2016 hasta la fecha de elaboración de este informe de gestión.

3. Perspectivas de futuro

En España, donde el Grupo tiene la mayor parte de sus instalaciones productivas, el PIB del primer trimestre de 2016 ha crecido un 3,4% interanual, siendo el incremento más intenso de toda la UE; la tasa de paro sigue reduciéndose y se sitúa en un 21% de la población activa y por el lado de la demanda, se mantienen unos índices robustos tanto de las ventas minoristas como de la confianza del consumidor.

Sin embargo, la incertidumbre política en España, así como el impacto de la potencial salida del Reino Unido de la Unión Europea y las tensiones socio-políticas globales repercuten en el ritmo de crecimiento de nuestro país en el corto plazo. De esta manera, en julio el FMI ha actualizado a la baja sus previsiones de crecimiento de acuerdo al impacto del Brexit, estimando para los próximos años un crecimiento de la economía española de un 2,6% en 2016 y un 2,1% para el año 2017.

Dentro del sector de la construcción, se constata que la incertidumbre política se está traduciendo en un descenso de la licitación pública. Con datos acumulados a mayo, la licitación pública se ha reducido un 24,8% frente al año anterior. Por el contrario y con signo altamente positivo tenemos que el inicio de nuevas viviendas está creciendo a un robusto 42,5 % a cierre del 2015 frente al año anterior. Con los primeros datos del año tenemos que estos datos se consolidan con un crecimiento del 39 % acumulado al mes de febrero. La vivienda iniciada presenta tasas de crecimiento mensual constantes desde abril 2015.

Los datos del sector cemento en el primer semestre del 2016 presentan una reducción del -2,3% en el consumo aparente de cemento. Compensando este dato se observa un robusto 7,7% en el crecimiento de las exportaciones en el mismo periodo. Las estimaciones realizadas por Oficemen a finales del 2015 que apuntaban un crecimiento del 7% para el 2016 no se están cumpliendo, fundamentalmente por la ralentización en la ejecución de la obra pública y el anteriormente mencionado descenso en la licitación.

En Estados Unidos, se prevé que continúe el crecimiento de la economía en 2016. Para los próximos años, las estimaciones publicadas por el Fondo Monetario Internacional en julio 2016 (post impacto Brexit) estiman que la economía estadounidense crecerá un 2,2% en 2016 y un 2,5% en 2017. El crecimiento es sólido y se refleja en un dato de paro del 4,7% en mayo 2016, cerca de los mínimos alcanzados en 2005 y 2006.

Según datos de la USGS (Servicio Geológico de EEUU) el sector cementero está creciendo con un sólido 10,2 % a cierre del mes de abril. Hay que destacar que en la zona de presencia de CPV este crecimiento es más fuerte que en el resto del país con un 29,2% de crecimiento.

La PCA (Portland Cement Association) en su pronóstico realizado en marzo, estima un crecimiento del consumo nacional de cemento hasta el 3,4% en 2016 y 4,3% en 2017

Aunque en el último decenio Túnez presentó un crecimiento anual del PIB de un 5% en promedio, la situación empeoró debido a los trastornos políticos, económicos y geopolíticos que afectan al país desde 2009. El FMI



0,06 Euros

estima que el crecimiento en 2015 fue de 1%. La agricultura es el único sector que sostuvo el crecimiento económico en 2015. Para 2016, Túnez apuesta por un índice de crecimiento del PIB de un 3%.

En Túnez el sector cementero con datos del primer semestre presenta un retroceso de un 5,4% en su nivel de actividad. En el sentido positivo hay que destacar que se estima que las ventas nacionales para el año completo sigan en niveles máximos por encima de los 7 millones de toneladas.

En este contexto, el Grupo continuará desarrollando sus políticas de contención del gasto y austeridad en las inversiones así como de adecuación de todas las estructuras organizativas a la realidad de los distintos mercados en los que opera, con el objetivo de obtener una mejora en la generación de recursos.

4. Investigación, desarrollo e innovación

En el primer semestre del 2016 nuestras actividades principales se centraron en la justificación de los trabajos realizados durante el año 2015 del proyecto de I+D BALLAST subvencionado con ayuda pública por el Ministerio de Economía y Competitividad. Es destacable la finalización con éxito del proyecto MERLÍN, con el desarrollo de una técnica de rehabilitación de pavimentos a través de un material duradero, que precisa menor mantenimiento frente a las mezclas asfáltica, el hormigón.

Por otra parte de la estrategia del Departamento de I+D se centró en la presentación de un nuevo proyecto a CDTI (convocatoria ININTERCONECTA), con el objetivo de aportar valor dentro de nuestras fábricas, con soluciones más económicas y con menor mantenimiento en el proceso productivo, siempre respetando el medioambiente con el ahorro de recursos naturales.

Finalmente continuamos apostando por el asesoramiento a nuestros clientes, a través de la I+D, contamos con un equipo cualificado y dos laboratorios dotados con recursos científicos y tecnológicos acreditados en ensayos de cemento, áridos y hormigón

5. Operaciones con acciones propias

El importe de 46.893 miles de euros en el balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, hace referencia a las 773.645 acciones de la Sociedad dominante que posee Cementos Portland Valderrivas, S.A.

Durante el primer semestre de 2016 no se han realizado operaciones con acciones propias.

6. Utilización de instrumentos financieros para la gestión del riesgo:

Es práctica generalizada del Grupo determinar, como referencia de la deuda financiera, aquel índice que recoja con mayor fidelidad la evolución de la inflación. Por ello, el Grupo trata de que tanto los activos financieros circulantes como la deuda financiera queden referenciados a tipos de interés variable de referencia como el Euribor o el Libor.

Actualmente el Grupo no tiene contratadas operaciones de cobertura de tipos de interés significativas y, pese a que de acuerdo con su política de gestión del riesgo de tipo de interés se analizan de forma continua todas las estructuras que tratan de minimizar su impacto en resultados, el Grupo no puede garantizar que estas políticas o medidas la protejan frente al riesgo de tipo de interés o resulten eficaces para mitigar los efectos adversos inherentes a las fluctuaciones de los tipos de interés, circunstancias todas ellas que podrían afectar de forma significativa a las actividades, resultados y situación financiera del Grupo.

El Grupo no dispone de coberturas de tipo de cambio ya que no existen riesgos significativos por este concepto.

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas e inversiones financieras temporales por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.