

2016

Primer semestre

Informe de Resultados



GRUPO
CEMENTOS
**PORTLAND
VALDERRIVAS**

Conectamos, transformamos, avanzamos

DATOS DE CONTACTO

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

1. Entorno económico de las operaciones de CPV

La primera mitad del año nos dibuja un entorno en el que se mantiene la incertidumbre. La volatilidad en los mercados financieros continúa, producida tanto por eventos de índole geopolítica (referéndum británico, repetición elecciones en España, diversos atentados terroristas, o muy recientemente inestabilidad institucional en Turquía), como por eventos relacionados con la velocidad y solidez de la recuperación económica.

Dentro del ámbito geográfico de las operaciones del grupo Cementos Portland Valderrivas, podemos distinguir ritmos diferenciados: Las operaciones en EEUU donde la recuperación económica se percibe algo más sólida, y aquellas llevadas a cabo en Europa donde el ritmo de la recuperación se presenta más lentamente.

España

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.

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.

EEUU

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

Túnez

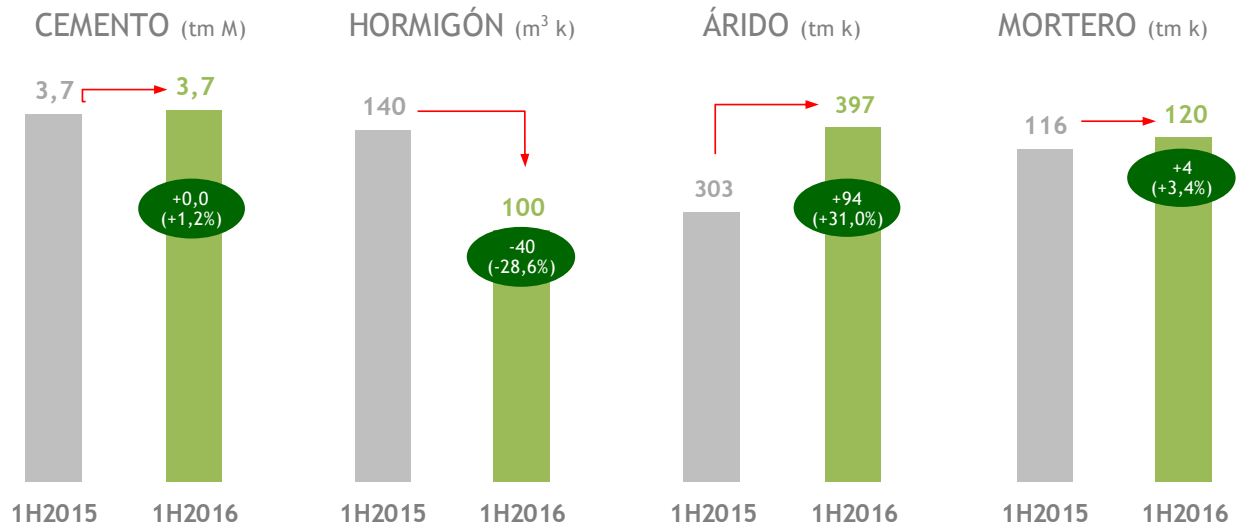
Aunque en el último decenio Túnez presentó un crecimiento anual del PIB de un 5% en promedio, la situación empeoró debido a los trastornos políticos, económicos y geopolíticos que afectan al país desde 2009. El FMI estima que el crecimiento en 2015 fue de 1%. La agricultura es el único sector que sostuvo 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 5,5% 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.

2. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

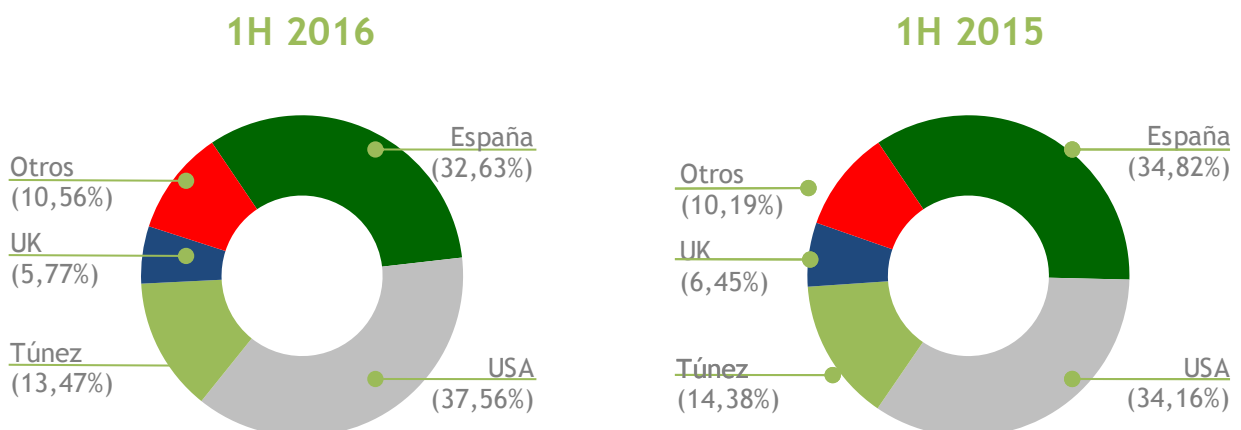
Ventas del Grupo

Los volúmenes vendidos de cemento y clinker del Grupo CPV durante la primera mitad del año suman 3,7 millones de toneladas, una cifra ligeramente superior (+1,2%) a la obtenida en el mismo periodo de 2015. La leve caída en los mercados domésticos de España y Túnez, se compensa con los incrementos en los mercados de Reino Unido y EEUU, que crecen a ritmos entorno al 5%. La exportación desde España también presenta un dato favorable que contribuye al sostenimiento de los volúmenes de venta. Las variaciones en los negocios de Hormigón, Árido y Mortero vuelven a ser poco significativas dado su reducido tamaño.



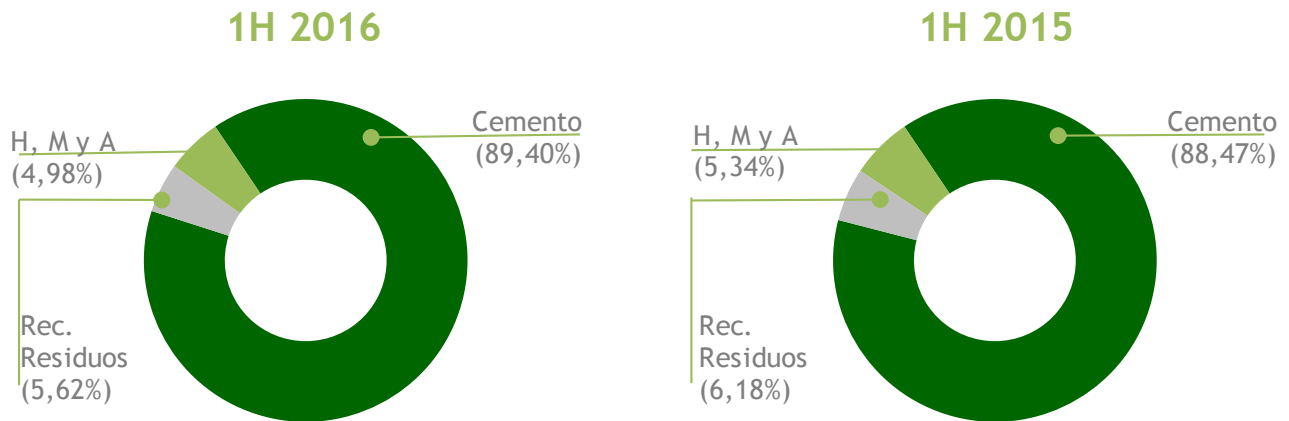
Distribución de la actividad por países

El mix entre ventas España y ventas internacionales/exportaciones se mantiene en un tercio y dos tercios respectivamente. Aumenta el peso relativo de EEUU hasta el 38% debido al crecimiento de volumen y precio experimentado en la región.



Distribución de la actividad por negocios

El mix de producto no presenta cambios significativos respecto a periodos anteriores, al ya haberse finalizado la política de concentración en el negocio de cemento y salida de otras actividades.



3. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

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.

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.

Tras las fuertes caídas experimentadas en el precio de los derechos de emisión de CO₂, impulsadas a principios de año por la bajada en precios del crudo, y troncada la recuperación por el resultado del referéndum británico, no se ha realizado ninguna venta en el periodo.

Flujos de caja

Los flujos netos generados por las operaciones se mantienen estables en el comparativo con el ejercicio anterior. Aun cuando se presenta un aumento de EUR8M en EBITDA, este incremento se compensa con una evolución temporal negativa del circulante principalmente por la variación de inventarios y la reducción de deuda con proveedores. Esta variación viene explicada en gran medida por un diferente calendario del plan de producción y paradas de mantenimiento.

Los pagos por inversiones retroceden un 16% en el periodo comparado, al igual que se reduce el flujo de entrada por desinversiones, que pasan a suponer menos de EUR1M dada la finalización del programa de venta de activos. Las desinversiones de inmovilizado del año se han localizado en EEUU relacionadas con el negocio de hormigón.

El menor pago por intereses realizado en el primer semestre del 2016 comparado con el año anterior se debe al diferente calendario de pago referente al préstamo sindicado de España, habiendo optado por realizar pagos semestrales en vez de trimestrales ante la entrada en negativo del Euribor a 6 meses.

Valorización energética

El ratio de sustitución térmica acumulada en para el primer semestre del año de las fábricas españolas se sitúa en el 11% ligeramente por debajo del trimestre anterior y el año 2015, el bajo precio de los combustibles tradicionales continua desincentivando el uso de alternativos.

I+D+i

En el segundo trimestre del ejercicio 2016, se ha cerrado con éxito el 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.

La estrategia del Departamento de I+D se centró en la presentación de un nuevo proyecto a CDTI (convocatoria INNTERCONNECTA), 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.

Recursos Humanos

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

La plantilla de personal del Grupo es de 1.645 personas lo que supone una reducción frente a diciembre, principalmente por salidas dentro del marco generado tras la renegociación de los Convenios Colectivos. Durante el ejercicio se continuarán con las negociaciones para aquellos centros pendientes de acuerdo.

4. Refinanciación y OPA de Exclusión

- 1.- La refinanciación del préstamo sindicado de EUR819M con vencimiento el 31 de julio de 2016 se prevé firmar antes de su vencimiento. En la fecha de firma se publicará el correspondiente Hecho Relevante con los detalles de la misma.
- 2.- El pasado 29 de junio la Junta General de accionistas de la Sociedad acordó aprobar las propuestas de acuerdo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad y en particular la exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de la Sociedad y la formulación por parte de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. de la consiguiente oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la Sociedad para su exclusión.

ANEXO I

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(EUR k)	1S 2016		1S 2015		Δ (%)	
	Ordinario	Total	Ordinario	Total	Ordinario	Total
Cifra de Negocio	284.115	284.115	289.239	289.239	-1,8%	-1,8%
Resultado Bruto de Explotación	46.035	46.035	35.190	37.423	30,8%	23,0%
<i>% s/ cifra de negocios</i>	16,2%	16,2%	12,2%	12,9%		
Amortizaciones	-33.104	-33.104	-32.695	-32.695	1,3%	1,3%
<i>Deterioros y otros resultados</i>	888	888	457	457	ns	ns
Resultado Neto de Explotación	13.819	13.819	2.952	5.185	368,1%	166,5%
<i>% s/ cifra de negocios</i>	4,9%	4,9%	1,0%	1,8%		
Resultado financiero	-53.150	-53.150	-49.998	-49.998	-6,3%	-6,3%
Resultado puesta en equivalencia	-1.054	-1.054	-320	-320	-229%	-229%
Beneficio antes de Impuestos	-40.386	-40.386	-47.366	-45.133	14,7%	10,5%
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-14,2%	-14,2%	-16,4%	-15,6%		
Impuestos	4.466	4.466	5.840	5.840	-23,5%	-23,5%
Intereses minoritarios	-834	-834	-604	-604	38%	38%
Beneficio atrib. a Soc. Dominante	-36.753	-36.753	-42.130	-39.897	12,8%	7,9%
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-12,9%	-12,9%	-14,6%	-13,8%		

Nota: Ordinario excluye ventas de CO2

ANEXO II

BALANCE DE SITUACIÓN

Activo (EUR M)	1S 2016	2015	Δ (EUR M)	Δ (%)
Inmovilizado Material	1.073,0	1.097,2	- 24,2	-2,2%
Inmovilizado Intangible	758,0	761,3	- 3,3	-0,4%
Activos Financieros	45,5	46,3	- 0,8	-1,8%
Otros activos no corrientes	179,7	197,1	- 17,4	-8,8%
Activos no corrientes	2.056,2	2.101,9	- 45,7	-2,2%
Existencias	101,8	115,8	- 14,0	-12,1%
Deudores y otros	127,0	118,3	8,7	7,4%
Tesorería	33,6	30,8	2,8	9,0%
Activos corrientes	262,4	264,9	- 2,5	-0,9%
Total Activo	2.318,6	2.366,8	- 48,2	-2,0%

Pasivo (EUR M)	1S 2016	2015	Δ (EUR M)	Δ (%)
Capital y Reservas	550,8	619,0	- 68,3	-11,0%
Resultado del ejercicio	- 36,8	- 62,0	25,2	159,3%
Intereses Minoritarios	19,1	20,8	- 1,7	-8,2%
Patrimonio Neto	533,1	577,9	- 44,8	-7,8%
Deudas financieras L/ Plazo	599,8	573,0	26,8	4,7%
Provisiones y otros	230,4	254,9	- 24,5	-9,6%
Pasivo No Corriente	830,3	827,9	2,3	0,3%
Deudas financieras C/ Plazo	829,7	837,2	- 7,5	-0,9%
Acreedores comerciales/otros	125,6	123,8	1,8	1,4%
Pasivo Corriente	955,3	961,0	- 5,7	-0,6%
Total Pasivo	2.318,6	2.366,8	- 48,2	-2,0%

ANEXO III

FLUJOS DE TESORERIA

(EUR M)	1S 2016	1S 2015	Δ (EUR M)	Δ (%)
Resultado Bruto de Explotación	46,0	37,4	8,6	23,0%
Variación Capital circulante	-7,6	5,2	-12,8	-246,2%
Otras operaciones de explotación	-2,4	-6,7	4,3	63,9%
Flujos netos de tesorería por operaciones	36,0	35,9	0,1	0,2%
Inversiones	-7,3	-8,7	-1,4	-16,1%
Desinversiones	0,9	2,5	-1,6	-64,0%
Otros	2,4	0,8	1,6	196,3%
Flujos netos de tesorería por inversiones	-4,0	-5,4	1,4	25%
Intereses	-40,0	-53,6	-13,6	-25,4%
Incremento (disminución) de deuda	14,3	8,1	6,2	76%
Otros	-3,5	1,2	-4,7	n/s
Flujos netos de tesorería por financiación	-29,2	-44,3	15,1	34,1%
Flujos netos totales de tesorería del periodo	2,8	-13,8	16,5	n/s

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 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.