



GRUPO
CEMENTOS
**PORTLAND
VALDERRIVAS**

Informe de Resultados

Año 2014

Madrid, 27 de Febrero de 2015

DATOS DE CONTACTO

RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Javier Fainé de Garriga
Director de Comunicación Externa y Relaciones con Inversores

Dirección: C/ María Tubau 9 - 4ª planta. 28050 Madrid. España

Teléfono: 91-396 01 32

E-mail: javier.faine@gcpv.com

Jaime Úrculo Barena
Director Corporativo de Finanzas

Dirección: C/ María Tubau 9 - 4ª planta. 28050 Madrid. España

Teléfono: 91-396 01 98

E-mail: jaime.urculo@gcpv.com

Resumen Ejecutivo

Entorno y negocio

La recuperación de la economía española es una realidad y ha sorprendido por su fortaleza. Las últimas previsiones del FMI para España son mucho mejores a lo estimado a principios de año. Se prevé que el crecimiento económico del país alcance el 1,4% en 2014 y el 2,0% en 2015, tasas muy superiores a los niveles de crecimiento previstos a principios de año, inferiores al 1%.

La mejora también se refleja en el incremento de la licitación oficial que alcanza a noviembre la cifra de 12.267,8 millones de euros en 2014, un 59,5% más que en 2013. También crece el número de viviendas visadas en 2014, datos acumulados a octubre, con una tasa del +19,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

En este contexto, el consumo de cemento en España ha ido mejorando a lo largo del año. Las previsiones iniciales apuntaban a un nuevo descenso en el consumo de cemento, Oficemen estimaba una contracción del 8%, sin embargo, el consumo de cemento ha ido mejorando a lo largo del año, así mientras en el primer semestre el consumo caía un 3,2%, en la segunda mitad del año repuntaba un 4,2%, finalizando el año con un ligero crecimiento del 0,4% en el acumulado anual, cifra muy positiva tras seis años de fuertes descensos y que marca el inicio de un nuevo ciclo de crecimiento en el mercado nacional.

Esta recuperación en el consumo es evidente en las regiones del norte y oeste de España, áreas que llevan meses registrando crecimientos significativos en el acumulado anual y que en algunas zonas alcanzan el doble dígito.

La actividad constructora en EEUU se fue recuperando gradualmente de los duros meses de invierno que afectaron seriamente a la actividad económica del sector. Así, mientras el consumo de cemento crecía en el primer trimestre un 3,5%, los datos del segundo y tercer trimestre se situaban en unos niveles de crecimiento del 9,4% y 9,1% respectivamente, alcanzándose 84,5 millones de toneladas de cemento consumidas a noviembre, con un crecimiento acumulado del 7,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Respecto a Túnez comentar la relativa debilidad en el consumo de cemento en el último trimestre del 2014, pero las perspectivas siguen siendo favorables, concentradas principalmente en la construcción residencial, pues las grandes obras de infraestructuras, necesarias para el desarrollo del país, se siguen, por ahora, posponiéndose.

En UK el consumo de cemento apunta a los 12 millones de toneladas en 2014, con un crecimiento respecto al 2013 del 5%.

Resultados

Quisiéramos destacar también los siguientes hechos relevantes producidos en 2014:

- 1.- La amortización de deuda por 50 millones de euros el pasado 30 de septiembre
- 2.- La ampliación de capital en abril por un importe de 110,8 millones de euros por capitalización del crédito subordinado de FCC
- 3.- El impacto positivo en el Ebitda de las medidas de ajuste implementadas en 2013
- 4.- La venta de derechos de emisión por un importe de 20,8 millones de euros.
- 5.- La liberalización de los precios y exportaciones en Túnez.

La cifra de negocios del Grupo se incrementa un 0,4% debido al cierre planificado de los negocios no rentables en España, sin embargo, el Ebitda crece fuertemente un 108,0% debido al favorable comportamiento de las ventas de cemento en España, al impacto en las cuentas de los planes de ajuste llevados a cabo, a la favorable evolución de Túnez y a las mayores ventas de derechos de emisión.

Los factores mencionados han contribuido así a la generación de un Ebitda en 2014 que alcanza los 104,8 millones de euros, más que el doble respecto a los 50,4 millones generados en el año anterior, de tal forma que el margen Ebitda se sitúa en el 19,3%.

El Ebit entra en positivo de nuevo y alcanza los 35,9 millones (-24,2 millones en 2013) mientras que el resultado antes de impuestos se sitúa en los -64,6 millones de euros, con una mejora del 50,2% respecto a los resultados del año pasado. Si excluimos todos los atípicos de ambos ejercicios de la comparativa, el resultado antes de impuestos se habría incrementado un 38,4%.

Como hecho destacable después del cierre del ejercicio hay que mencionar la amortización anticipada de 100 millones de euros de deuda el 5 de febrero del 2015, dicho importe se ha aplicado al pago de 75 millones correspondientes a la cuota de amortización prevista para el 30 de junio de 2015 y al pago de 25 millones de la cuota inmediatamente posterior, prevista para el 31 de julio de 2016.



ÍNDICE

1. Entorno económico de las operaciones de CPV
2. Resultados del Grupo CPV
3. Actividades del Grupo por país y negocio
4. Inversiones y desinversiones
5. Energía
6. I+D+i
7. RR. HH.
8. Sistemas de Información
9. Hechos relevantes

Anexos:

- I. Resultados del Grupo en 2014
- II. Balance de situación del Grupo en 2014
- III. Flujos de tesorería del Grupo en 2014

1. Entorno económico de las operaciones de CPV

Situación de la economía mundial

La recuperación económica mundial continúa a pesar de las dificultades. El Fondo Monetario Internacional estima que la tasa de crecimiento global en 2014 se sitúe en el 3,3%, cifra idéntica a la conseguida en 2013, acelerándose en 2015 y 2016 hasta el 3,5% y 3,7% respectivamente.

Sin embargo estas tasas de crecimiento son inferiores a las previstas en su informe de octubre de 2014, debido a las revisiones realizadas en las proyecciones de China, Rusia, la zona euro y Japón.

España

La recuperación de la economía española es una realidad y ha sorprendido por su fortaleza. Las últimas previsiones del FMI para España son mucho mejores a lo estimado a principios de año. Se prevé que el crecimiento económico del país alcance el 1,4% en 2014 y el 2,0% en 2015, tasas muy superiores a los niveles de crecimiento previstos en enero del 2014, cuando pronosticaba un crecimiento del 0,6% en 2014 y del 0,8% en 2015.

La licitación oficial acumulada al mes de noviembre de 2014 -según información de SEOPAN- alcanza la cifra de 12.267,8 millones de euros lo que supone un aumento del 59,5% respecto al mismo período de 2013.

Si observamos las licitaciones por tipo de obra hasta el mes de noviembre la edificación aumenta un 65,7%, mientras que la obra civil se incrementa en un 57,6%. En las licitaciones en función del organismo que las oferta, y comparando los datos hasta el mes de noviembre de 2014 la Administración Central registra un aumento del 94,4%, la Administración Autónoma del 20,4% y la Local del 51,4%.

La última cifra publicada por los Colegios de Aparejadores y Arquitectos Técnicos al Ministerio de Fomento sobre visados de edificación corresponde a octubre de 2014. La superficie para construcción de obra durante estos diez primeros meses del año aumenta un 2,1% respecto a lo visado en 2013. Este aumento obedece a la caída que aún registran los visados para edificios no residenciales con una tasa negativa del 5,4% pues, los visados de vivienda experimentan un crecimiento del 5,9%.

El número de viviendas nuevas visadas hasta el mes de octubre se ha situado finalmente en las 30.992 unidades lo que supone un aumento interanual del 6,5%. Durante los últimos ocho meses se mantiene un crecimiento continuado del número de viviendas

visadas respecto al año anterior, con una tasa media en el conjunto de estos ocho meses del +19,0%.

En este contexto, el consumo de cemento en España ha ido mejorando a lo largo del año. Las previsiones apuntaban a un nuevo descenso en el consumo de cemento en España para el año 2014, tras los descensos del 33,5% en 2012 y del 19,2% en 2013, que Oficemen estimaba en una nueva contracción del 8%.

Así mientras en el primer semestre el consumo caía un 3,2%, en la segunda mitad del año repuntaba un 4,2%, finalizando el año con un ligero crecimiento del 0,4% en el acumulado anual, cifra muy positiva tras seis años de fuertes descensos y que marca el inicio de un nuevo ciclo de crecimiento en el mercado nacional.

Esta recuperación en el consumo es evidente en las regiones del norte y oeste de España, áreas que llevan meses registrando crecimientos significativos en el acumulado anual y que en algunas zonas alcanzan el doble dígito.

Por su lado, las importaciones de cemento y clinker en España han alcanzado los 0,45 millones toneladas, un 10,1% más que en 2013, mientras que las exportaciones siguen compensando parcialmente la atonía del mercado nacional, con un volumen de 9,6 millones de toneladas, un 31,6% más que el año anterior.

La previsión de Oficemen para 2015 marcaría el inicio de la recuperación de volúmenes consumidos de cemento en España, con un crecimiento en su escenario neutral del 5,0%. Finalmente mencionar que los volúmenes consumidos en el mercado nacional en el mes de enero del 2015 crecen un 5,2% respecto a enero del 2014, que alcanza el 10,4% si se compara el consumo medio diario.

EEUU

Las previsiones del FMI para la economía americana apuntan a un 2014 con un crecimiento del 2,4%, cifras mayores a las conseguidas el año pasado, del 2,2%. La previsión del Fondo para 2015 es positiva, con la economía acelerándose hasta el 3,6%.

La actividad constructora se recuperó gradualmente de los duros meses de invierno, que afectaron intensamente al consumo de cemento, especialmente en los estados del norte, donde la compañía opera dos de las tres fábricas que tiene en este mercado.

Así, mientras el consumo de cemento crecía en el primer trimestre un 3,5%, los datos del segundo y tercer trimestre se situaban en unos niveles de crecimiento del 9,4% y 9,1% respectivamente, alcanzándose 84,5 millones de toneladas de cemento a noviembre, con un crecimiento acumulado del 7,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

De acuerdo con las últimas estimaciones realizadas por la Portland Cement Association (PCA) se espera que en los próximos años, 2015 y 2016, el ritmo de crecimiento sea cercano o superior al 10% anual.

Túnez

La economía tunecina sigue mostrando fortaleza junto a una mayor estabilidad política tras las elecciones democráticas celebradas el 26 de octubre. El FMI estima un crecimiento para 2014 del 2,8%, y prevé que se acelere en 2015 hasta el 3,7%.

La actividad constructora ha mostrado cierta debilidad en el último trimestre del 2014, pero las perspectivas siguen siendo favorables, concentradas principalmente en la construcción residencial, pues las grandes obras de infraestructuras, necesarias para el desarrollo del país, se siguen, por ahora, posponiéndose.

En este contexto, el consumo de cemento en 2014 alcanzó los 7,6 millones de toneladas, con un ligero decrecimiento del 1,7% respecto al 2013.

Las exportaciones de cemento y clinker desde este país a sus países limítrofes han crecido significativamente hasta alcanzar las 1,3 millones de toneladas, cifra muy superior a las 581 mil del 2013.

Finalmente comentar que la liberación de precios que tuvo lugar en enero de este año está teniendo un efecto muy positivo en la rentabilidad de la industria cementera instalada en este mercado.

Gran Bretaña

La recuperación de la economía de Gran Bretaña es una realidad. El FMI, en su informe de enero, prevé un crecimiento para 2014 del 2,6%.

Se estima que el consumo de cemento en el país alcance los 12 millones de toneladas en 2014, con un crecimiento respecto al 2013 del 5%.

2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

El balance y los resultados acumulados a 31 de diciembre del 2014 del Grupo se ven impactados de manera significativa por los siguientes hechos relevantes que se detallan a continuación:

1.- *El Grupo CPV procedió a la amortización de 50 millones de euros de la deuda el 30 de septiembre*

Cementos Portland Valderrivas hizo frente el pasado 30 de septiembre a la amortización de 50 millones de euros derivada del contrato de refinanciación sindicado suscrito el 31 de julio de 2012, sobre el que la compañía consiguió un aplazamiento unánime de las entidades financieras el 30 de junio.

Parte de este importe, 20 millones de euros, proceden de la matriz FCC a través de un préstamo subordinado y los 30 millones restantes provienen de la propia tesorería de la compañía.

La siguiente amortización prevista en el contrato de refinanciación tendría lugar en julio de 2015, por un importe de 75 millones de euros, que el Grupo ha hecho frente de manera anticipada como se expone a continuación.

El 5 de febrero de 2015 la compañía procedió a la amortización de 100 millones de euros de la deuda pendiente en el contrato de financiación sindicada suscrito el 31 de julio de 2012. Dicho importe se ha aplicado al pago anticipado de 75 millones correspondientes a la cuota de amortización prevista para el 30 de junio de 2015 y al pago de 25 millones de la cuota inmediatamente posterior, prevista para el 31 de julio de 2016. Estos fondos proceden de la aportación de fondos de su matriz FCC a través de un préstamo subordinado y reduce en igual importe los compromisos de pago exigibles a FCC por sus obligaciones de apoyo contingente a Cementos Portland Valderrivas que ascendían originalmente a 200 millones de euros.

2.- *La ampliación de capital por un importe de 110,8 millones de euros por la capitalización del crédito subordinado de FCC*

La Junta General de accionistas aprobó el 29 de abril una ampliación de capital, mediante la capitalización del 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, 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.

3.- *La venta de derechos de emisión por un importe de 20,8 millones de euros.*

El retraso en la puesta en marcha de la tercera fase del mercado de los derechos de emisión ha originado que la asignación sobrante del año 2013 se haya vendido conjuntamente con la asignación del año 2014.

El Grupo ha vendido en 2014 un total de 4,0 millones de derechos, con los que ha ingresado 20,8 millones de euros, frente a los 2,6 millones ingresados en 2013, quedando un remanente de 319 mil derechos por vender.

4.- *El impacto positivo en el Ebitda de las medidas de ajuste implementadas en 2013*

El Grupo aprobó durante el ejercicio 2013 la revisión de su Plan de Negocio 2012-2021 con el fin de reducir costes y ganar rentabilidad.

En este marco, se implementaron medidas encaminadas a adecuar la actividad de las fábricas de cemento de España a la situación del mercado, el redimensionamiento de los negocios de hormigón, mortero y áridos, el ajuste de la estructura corporativa, tanto de personal como de oficinas, la reducción de la masa salarial y la simplificación del esquema societario.

Con el objetivo de materializar la simplificación del esquema societario, la Junta General de Accionistas aprobó el 29 de Abril de 2014 la ejecución de las fusiones de las sociedades que se encontraban íntegramente participadas, de forma directa o indirecta, por Cementos Portland Valderrivas, S.A, con el fin de concentrarlas en una única sociedad.

Todas las sociedades absorbidas se han extinguido, con el consiguiente traspaso de la totalidad de su patrimonio social a Cementos Portland Valderrivas, S.A, quien ha adquirido la totalidad de los derechos y obligaciones integrantes de dicho patrimonio.

Las referidas fusiones, que se han hecho en dos fases, se culminaron el pasado día 18 de diciembre.

Principales magnitudes de la Cuenta de Resultados

Datos en millones de €	2014	2013	% Var
Cifra de Negocio	542,9	540,9	+0,4%
Resultado Bruto de Expl.	104,8	50,4	+108,0%
Resultado Neto de Expl.	35,9	-24,2	N.A
BAI	-64,6	-129,8	+50,2%
BDI atribuido	-52,3	-72,0	+27,3%

% sobre Cifra de Negocio	2014	2013	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	19,3%	9,3%	+10,0
Resultado Neto de Expl.	6,6%	-4,5%	+11,1
BAI	-11,9%	-24,0%	+12,1
BDI atribuido	-9,6%	-13,3%	+3,7

Cifra de negocio

La cifra de negocio se incrementa ligeramente respecto al 2013 a pesar de la salida programada de los negocios no rentables en España, y que ha supuesto el cierre o traspaso de numerosas plantas hormigón, árido y mortero.

Así, mientras la cifra de negocios en España de la actividad principal, el cemento, crece un 11,7%, los ingresos del resto de actividades decrecen un 55,4%, siendo el efecto combinado un descenso del 8,8%.

Por su lado, los ingresos de la actividad internacional crecen un 6,5% principalmente por una mejora significativa de los precios en Túnez y EEUU.

Su importe, 542,9 millones de euros, se distribuye en 196,0 millones de euros en España y 347,0 millones de euros en el área internacional, que representa actualmente el 64% del total.

Resultado bruto de explotación

El Resultado Bruto de Explotación se sitúa en los 104,8 millones de euros, una cifra que más que duplica la del año pasado.

Este fuerte incremento del resultado ha sido posible por el buen comportamiento de las ventas de cemento en España, al impacto en las cuentas de los planes de ahorro

llevados a cabo en la compañía, a la positiva evolución del negocio en Túnez y a las mayores ventas de derechos de emisión.

Excluyendo todos los atípicos de la comparativa, el resultado bruto de explotación muestra un incremento del 81,8%.

Resultados antes de Impuestos

El resultado antes de impuestos se sitúa en los -64,6 millones de euros, con una mejora del 50,2% respecto a los resultados del año anterior.

Recordemos que los resultados del 2013 estaban muy influidos por las plusvalías derivadas del intercambio y venta de activos con CRH (104,8 millones de euros), contrarrestadas por las provisiones relacionadas con los saneamientos de activos (59,2 millones de euros), provisiones para futuras actuaciones (20,1 millones) y costes relacionados con la reestructuración de la plantilla (32,4 millones a septiembre).

Si excluimos todos los atípicos de ambos ejercicios de la comparativa, el resultado antes de impuestos se habría incrementado un 38,4%.

Flujos de caja

Fuerte mejora del flujo de caja de operaciones por el mayor resultado bruto de explotación, por la positiva evolución del capital circulante y por los menores gastos de explotación.

El flujo de caja de las actividades de inversión continúa siendo positivo, debido a las desinversiones que la compañía ha realizado en el ejercicio, junto a una política restringida para nuevas inversiones, que se han limitado a seguridad, mantenimiento, I+D+i, implantación de SAP y eficiencia energética.

Quisiéramos destacar la reducción de deuda en 23,8 millones de euros y que es debida principalmente al pago de 50 millones de euros correspondientes a la primera cuota del principal de la deuda sindicada, apoyada en una aportación de fondos, en forma de deuda subordinada, de 20 millones por parte de FCC. La salida de caja para reducir deuda en 23,7 millones de euros del 2013 se debe al repago de deuda que se llevo a cabo el año pasado tras la venta de la terminal de Ipswich en el Reino Unido.

Endeudamiento Financiero Neto (EFN)

La deuda neta se sitúa a 31 de diciembre del 2014 en 1.304 millones de euros, con un descenso de 59,4 millones respecto a diciembre de 2013. Esta reducción ha sido posible por la ampliación de capital, por capitalización de un crédito subordinado, llevada a cabo el pasado 23 de mayo, y que ya se ha comentado anteriormente. Por otra parte la debilidad del euro frente al dólar ha originado un impacto negativo de 42M€.

3. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

Ventas del Grupo

	2014	2013	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	7,6	7,2	+0,4	+5%
HORMIGÓN m ³	0,4	1,0	-0,6	-61%
ÁRIDO tm	1,2	3,6	-2,4	-66%
MORTERO tm	0,3	0,5	-0,2	-45%

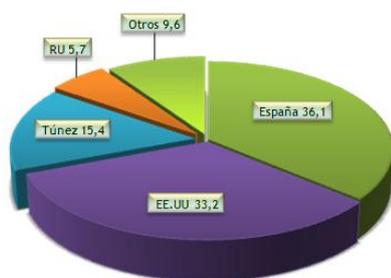
Las ventas totales de cemento y clinker del Grupo CPV en el año 2014 alcanzaron los 7,6 millones de toneladas frente a los 7,2 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior, un 5,0% más.

El Grupo ha vendido 0,4 millones de metros cúbicos de hormigón preparado, mientras que las de áridos se han situado en 1,2 millones de toneladas y las de mortero seco en 0,3 millones de toneladas, un 61%, 66% y 45% menos respectivamente. Esta reducción de volumen se debe a la estrategia de redimensionamiento de las plantas no rentables de hormigón, mortero y árido, que ha supuesto el traspaso o cierre de las plantas no rentables de dichos negocios en el mercado nacional.

Distribución de la actividad por países

(% de las ventas, en euros)

(% de las ventas, en Euros)



2014



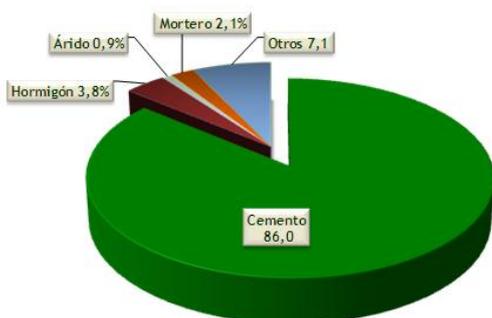
2013

Las ventas en los mercados internacionales representan actualmente el 64% del total, cuatro puntos más que en el ejercicio anterior.

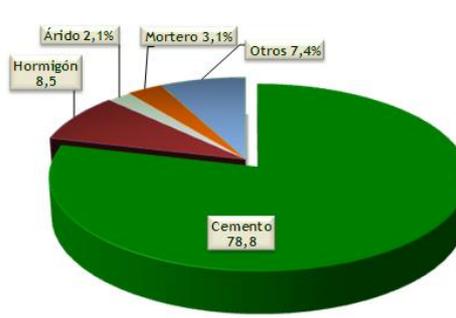
Distribución de la actividad por negocios

(% de las ventas, en euros)

(% de las ventas, en Euros)



2014



2013

El incremento del peso de la actividad cementera se debe principalmente al mayor peso relativo de la actividad internacional, mercados donde el grupo tiene una menor integración vertical, así como a la salida ordenada de negocios de hormigón, áridos y mortero en España.

Análisis de las actividades por países

España

Los volúmenes acumulados de cemento y clinker en el mercado español son positivos, con un incremento del 9% hasta las 2,6 millones de toneladas vendidas. Adicionalmente se han exportado 1,3 millones toneladas de cemento y clinker, un 24% más que en 2013.

En las actividades de hormigón, áridos y mortero se vendieron 0,3 millones de metros cúbicos de hormigón, 1,0 millones de toneladas de áridos y 0,3 millones de toneladas de mortero, con descensos del 65%, del 70% y del 45% respectivamente.

EE.UU.

Los volúmenes de cemento y clinker vendidos en el periodo son ligeramente inferiores a los del año anterior, con un descenso del 3%, y alcanzan los 1,7 millones de toneladas. De este volumen 93 mil toneladas se exportaron a Canadá, un 17% menos que en 2013.

Por su lado las ventas de hormigón, con 14 mil metros cúbicos, sufrieron un retroceso del 41% y las de árido, 0,2 millones de toneladas, se incrementaron en un 1%.

Túnez

La actividad del Grupo en Túnez durante 2014 muestra un ligero decrecimiento del 3%, con 1,8 millones de toneladas vendidas, de las cuales 186 mil se destinaron a la exportación.

Las ventas de hormigón, 83 mil metros cúbicos, son un 43% inferiores a las del año 2013.

Reino Unido

Los volúmenes de cemento vendidos en el Reino Unido, excluidos las ventas desde la terminal de Ipswich, vendida a CRH el 25 de febrero de 2013, crecen un 21% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 0,3 millones de toneladas.

4. Inversiones y desinversiones

Las inversiones alcanzan los 12,7 millones de euros principalmente destinadas al mantenimiento de los equipos, la seguridad, el I+D+i, la implantación de SAP en GCHI y Enfidha y a la valorización de residuos en la fábrica de Dragon (Maine, EEUU).

Las desinversiones de inmovilizado suman 13,5 millones de euros, principalmente relacionadas con la venta de plantas de hormigón, oficinas, terrenos y maquinaria usada.

5. Energía

Valorización energética

Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en 2014 del 11%, que es inferior al alcanzado en el mismo período de 2013 que fue del 18%. Esta disminución es debida a razones temporales de adecuación de la producción.

Las fábricas americanas alcanzan un ratio del 41% cifra similar a la del año pasado, con un ratio de valorización en la fábrica de Harleyville del 64%. A destacar la puesta en marcha del programa de combustibles alternativos en la fábrica de Thomaston que ha iniciado en 2014 la valorización de residuos.

6. I+D+i

A comienzos de año nuestras actividades se centraron en la tramitación para la justificación de nueve de los diez proyectos de I+D+i, concedidos al Grupo por las distintas entidades oficiales como MINECO (Ministerio de Economía y Competitividad) Y CDTI (Centro del Desarrollo Tecnológico Industrial).

Cabe resaltar la finalización de forma exitosa de cinco de los proyectos mencionados: CEMESFERAS, HORMIGONES POROSOS, ESCOMBRERAS Y MICROCEMENTOS. Fruto de esta investigación a continuación se resumen los principales resultados obtenidos en estos cuatro proyectos:

- Se han diseñado nuevos materiales cementicios con menor huella de carbono promoviendo una producción sostenible mediante el ahorro de recursos naturales y menores emisiones de gases invernadero en proceso.

- Se han desarrollado nuevos hormigones porosos de alta resistencias, para dar servicio a nuevas aplicaciones bajo el marco de la eficiencia energética, y futuros pavimentos drenantes para tráfico pesado.
- Se han investigado en cementos ecoeficientes a través de la valorización de cenizas procedentes de escombreras térmicas.
- Se han desarrollado una nueva gama de microcementos posicionándonos nivel mundial en este tipo de productos especiales, destinados a aplicaciones de restauración de microfisuras en presas y estabilización de suelos.

Paralelamente se continuó con el impulso y desarrollo de los otros seis restantes proyectos; NANOMICRO, CEMESMER, IISIS, BALLAST, MERLIN y MAVIT, cumpliendo con la planificación de los trabajos de investigación dentro del hito 2014. Destacar el diseño y construcción de una planta piloto dentro del proyecto MAVIT, ejecutada a finales de año, con el cual dispondremos de un banco de pruebas para ensayos de una gama de productos de alto valor añadido.

En todo este proceso, la propiedad intelectual sigue siendo una pieza indispensable en la protección de las tecnologías desarrolladas, donde mencionar la aprobación por la OEPM de dos nuevas patentes en este año ampliando nuestra cartera a 4 patentes en Cementos Portland Valderrivas.

Todas las iniciativas explicadas anteriormente contribuyen al refuerzo de la imagen del Grupo, especialmente con las sinergias establecidas con un gran número de prescriptores y empresas externas, centros tecnológicos, universidades y organismos públicos de la Administración, posicionando al Grupo Cementos Portland Valderrivas como referente de I+D+i en el desarrollo y aplicación de materiales cementicios dentro del sector.

7. RR.HH.

En materia de Seguridad y Salud Laboral, se ha concluido el año sin registrarse accidentes mortales en el Grupo. En España se ha llevado a cabo por Audelco (entidad externa acreditada) las auditorias de certificación OHSAS 18.001 y Reglamentaria del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Laboral en España con resultado satisfactorio.

En Abril Cementos Portland Valderrivas recibió el Premio Xcellens, que concede la Sociedad de Prevención Asepeyo desde el año 2010 como reconocimiento a la labor en materia de prevención de riesgos laborales.

Así mismo se continúan los planes de eficiencia organizativa del grupo, habiendo disminuido la plantilla interna en 88 personas durante el 2014.

En España, la empresa ha denunciado la vigencia de los Convenios Colectivos que espiraban el 31 de diciembre del 2014

8. *Sistemas de Información*

Durante 2014 se ha procedido a la fusión en SAP de todas las sociedades absorbidas, integrándose en la compañía matriz Cementos Portland Valderrivas S.A, consiguiendo así un nuevo hito en la simplificación de las tareas administrativas y en la optimización de los tiempos de cierre.

En enero del 2015 se ha producido el arranque de SAP en nuestra filial tunecina, logrando una estandarización de las aplicaciones y plataformas.

En EEUU continua el plan de implementación estando previsto su arranque en el tercer trimestre del 2015.

9. *Hechos relevantes*

Se han enviado los siguientes hechos relevantes:

El **30/01/2014** la sociedad comunica el nombramiento de los vocales de diversas comisiones.

El **20/02/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al ejercicio 2013.

El **26/02/2014** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del ejercicio 2013:

- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al ejercicio 2013
- Nota de prensa sobre los resultados del año 2013
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del ejercicio 2013

Adicionalmente, ese mismo día, la sociedad informa de los acuerdos tomados en el Consejo de Administración en el que se aprueban los dos siguientes Proyectos de Fusión:

- Sociedades Intervinientes: Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Sociedad Absorbente) y Horminal, S.L.U, Participaciones Estella, 6, S.L.U, Portland, S.L.U,

Corporación Uniland, S.A., Freixa Inversiones, S.L.U, Sagarra Inversiones, S.L.U y Compañía Auxiliar de Bombeo de Hormigón, S.A.U (Sociedades Absorbidas).

- Sociedades Intervinientes: Cementos Portland Valderrivas, S.A. (Sociedad Absorbente) y Áridos y Premezclados, S.A.U, Atracem, S.A.U, Cementos Villaverde, S.L.U, Hormigones y Morteros Preparados, S.A.U y Morteros Valderrivas, S.L.U (Sociedades Absorbidas).

El **20/03/2014** la Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2013

El **25/03/2014** se comunica el acuerdo del Consejo de Administración para convocar Junta General Ordinaria de Accionistas

El **26/03/2014** se envía las propuestas y la documentación asociada para la Junta General Ordinaria de Accionistas

El **27/03/2014** la sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2013

El **14/04/2014** la Sociedad Cartera Deva, S.A. presenta mediante carta de fecha 31 de marzo su dimisión del puesto de Consejera en Cementos Portland Valderrivas, S.A.

El **22/04/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer trimestre del 2014.

El **30/04/2014** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del primer trimestre del ejercicio 2014:

- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2014
- Nota de prensa sobre los resultados del primer trimestre del 2014
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del primer trimestre del ejercicio 2014

Asimismo, ese mismo día, también se informa de los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas del Grupo, celebrada en Madrid, el día anterior por la tarde.

El **06/05/2014** se rectifica un error existente en la redacción de los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas del Grupo.

El **19/05/2014** la sociedad remite de nuevo la información sobre los resultados del primer trimestre del 2014

El **15/07/2014** se comunica la firma de la novación del Contrato de Financiación y del Acuerdo de Espera

El **17/07/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer semestre del 2014.

El **18/07/2014** se retasa la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer semestre del 2014.

El **31/07/2014** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del primer semestre del ejercicio 2014:

- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2014
- Nota de prensa sobre los resultados del primer semestre del 2014
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del primer semestre del ejercicio 2014

El **30/09/2014** se comunica que el Grupo CPV ha hecho frente a la amortización de 50 millones de euros derivada del contrato de refinanciación sindicado suscrito el 31/07/2012, sobre el que la compañía consiguió un aplazamiento unánime de las entidades financieras hasta el 30 de septiembre.

El **17/10/2014** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al tercer trimestre del 2014.

El **23/10/2014** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del ejercicio 2014:

- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al ejercicio 2014
- Nota de prensa sobre los resultados del año 2014
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del ejercicio 2014

El **21/01/2015** la sociedad comunica la finalización del proceso de fusiones en virtud del cual Cementos Portland Valderrivas ha absorbido a 14 de sus compañías filiales.

El **05/02/2015** se anuncia la Amortización anticipada voluntaria por importe de €100.000.000 de la deuda pendiente del contrato de financiación sindicada suscrito con fecha 31 de julio de 2012.

El **20/02/2015** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al ejercicio 2014.

ANEXO I

CUENTA DE RESULTADOS: ENERO - DICIEMBRE

(Datos en millones de euros)	2014		2013		% Var	
	Ordinario	Total	Ordinario	Total	Ordinario	Total
CIFRA DE NEGOCIOS	542,9	542,9	540,9	540,9	0,4%	0,4%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	84,0	104,8	46,2	50,4	81,8%	108,0%
% / cifra de negocios	15,5%	19,3%	8,5%	9,3%		
Amortizaciones	-73,8	-73,8	-82,4	-79,4		
Deterioros y otros resultados	5,0	5,0	1,6	4,8		
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	15,1	35,9	-34,7	-24,2	N.A	N.A
% / cifra de negocios	2,8%	6,6%	-6,4%	-4,5%		
Resultado financiero	-100,4	-100,7	-102,5	-102,5		
Resultado puesta en equivalencia	0,2	0,2	-0,8	-3,1		
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-85,1	-64,6	-138,0	-129,8	38,4%	50,2%
% / cifra de negocios	-15,7%	-11,9%	-25,5%	-24,0%		
Impuestos	17,9	14,0	42,0	56,6		
Intereses minoritarios	-1,7	-1,7	1,2	1,2		
B° ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-68,9	-52,3	-94,8	-72,0	27,3%	27,3%
% / cifra de negocios	-12,7%	-9,6%	-17,5%	-13,3%		

ANEXO II

BALANCE DE SITUACION

(Datos en millones de euros)	31 Dic 14	31 Dic 13	Var M€
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.088,9	2.114,8	-25,9
Inmovilizado material	1.102,6	1.112,8	-10,2
Activos Intangibles	755,7	751,2	4,6
Activos financieros no corrientes	43,4	50,1	-6,7
Otros activos no corrientes	187,2	200,8	-13,6
ACTIVOS CORRIENTES	256,3	257,9	-1,5
Existencias	107,3	103,7	3,6
Deudores y otras cuentas a cobrar	103,8	106,3	-2,5
Tesorería y equivalentes	45,2	47,9	-2,7
TOTAL ACTIVO	2.345,2	2.372,6	-27,5
PATRIMONIO NETO	622,8	557,3	65,5
Capital Social y reservas	654,6	606,3	48,3
Resultados del ejercicio	-52,3	-72,0	19,7
Intereses minoritarios	20,4	23,0	-2,5
PASIVOS NO CORRIENTES	671,3	728,9	-57,6
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no c	413,5	449,1	-35,7
Provisiones no corrientes y otros	257,8	279,7	-21,9
PASIVOS CORRIENTES	1.051,2	1.086,5	-35,3
Deudas y otros pasivos corrientes	948,4	975,2	-26,7
Acreedores comerciales y otros corrient	102,7	111,3	-8,6
TOTAL PASIVO	2.345,2	2.372,7	-27,5

ANEXO III

FLUJOS DE TESORERIA

(Datos en millones de euros)	2014	2013	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	104,8	50,4	
Variación Capital circulante	-1,9	15,7	
Otras operaciones de explotación	-18,8	-41,5	
<i>Flujos netos de tesorería por operaciones</i>	84,1	24,6	59,5
Inversiones	-14,6	-14,6	
Desinversiones	22,8	39,0	
Otros	1,4	2,9	
<i>Flujos netos de tesorería por inversiones</i>	9,6	27,3	-17,7
Intereses netos	-71,3	-70,8	
Incremento (disminución) de deuda	-23,8	-23,7	
Otros	-1,3	-3,7	
<i>Flujos netos de tesorería por financiación</i>	-96,4	-98,3	1,9
<i>Flujos netos totales de tesorería del periodo</i>	-2,7	-46,4	43,7

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 ejercicio 2014. 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 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.