



GRUPO  
CEMENTOS  
**PORTLAND**  
**VALDERRIVAS**

*Informe de Resultados*

*Año 2013*

*Madrid, 27 de febrero de 2014*

## DATOS DE CONTACTO

### RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

**Javier Fainé**

**Director de Comunicación Externa y Relaciones con Inversores**

*Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España*

*Teléfono: 91-396 01 32*

*E-mail: javier.faine@gcpv.com*

**Jaime Úrculo**

**Director Corporativo de Administración y Finanzas**

*Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España*

*Teléfono: 91-396 01 98*

*E-mail: jaime.urculo@gcpv.com*

## Resumen Ejecutivo

La economía española ha trazado una trayectoria de mejora gradual en 2013, en un entorno complejo, caracterizado por restricciones presupuestarias y limitación crediticia. Después de marcar un modesto incremento del PIB del 0,1% en el tercer trimestre, la economía creció a una tasa del 0,3% en el cuarto. Con este cierre del año, y a pesar del perfil de mejoría reseñado, el PIB habría descendido un 1,2 % en 2013.

En este contexto, la actividad del sector de la construcción y de los materiales utilizados en la misma ha tenido un comportamiento bajista durante todo el ejercicio, si bien el ritmo de caída se ha ido suavizando a lo largo del año.

El consumo de cemento en España en 2013 ha sido de 10,98 millones de toneladas, con un descenso del -19% respecto al 2012, motivado tanto por la menor obra civil como por la menor obra residencial que se mantienen en niveles históricamente bajos.

En sentido contrario, la recuperación en los volúmenes vendidos en el mercado americano, junto con la sólida demanda de Túnez, han contribuido en el aumento relativo de las ventas internacionales del Grupo, elevando la cifra de negocios fuera de España hasta un 60% del total.

Se destacan dos actuaciones relevantes en 2013, el canje con CRH de Cementos Lemona por la participación del grupo irlandés en Uniland y la revisión del plan estratégico del Grupo hasta el año 2021, con la implementación de nuevas medidas para ajustar la capacidad productiva y la estructura asociada en España a la realidad presente y perspectivas del mercado, la renovación de las expectativas de consolidación del crecimiento en EEUU y la reciente liberalización del mercado en Túnez.

Determinados hechos extraordinarios han influido en que el EBITDA generado en 2013 haya sido inferior al del año pasado. En especial el retraso en la asignación de derechos de emisión correspondientes al año 2013 que no fueron adjudicados en el año y se recibirán en el primer trimestre de 2014. Así, el Grupo CPV ha generado un EBITDA de 50,4 millones de euros en 2013, cifra menor a los 67,8 millones conseguidos en el mismo periodo del 2012, pero conseguidos con una cifra de negocios que ha disminuido en 112,8 millones de euros y prácticamente sin ventas de derechos de emisión (2,6 M€ en el acumulado del 2013 vs los 33,6M€ en 2012). Sin considerar las ventas de derechos, el EBITDA se incrementa un 40%.

Los resultados, reflejan así, los esfuerzos realizados en reducir costes en España, en mejorar la eficiencia de las operaciones en EEUU y en consolidarse en el mercado tunecino.

El grupo ha gestionado exitosamente los principales desafíos a los que se enfrentaba en 2013, en particular:

- Continuar con la adecuada gestión realizada en Túnez, en un entorno socio-político inestable y con un mercado de cemento creciente.
- Proseguir con el incremento y la consolidación de la eficiencia en EE.UU, en un contexto de recuperación del consumo de cemento.
- Responder de forma rápida y flexible a las fuertes variaciones del mercado español, no sólo para adaptar al Grupo a la situación actual, sino también para prepararlo a capturar la futura recuperación.



## 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. Revisión del Plan de Negocio 2012-2021
6. Energía
7. I+D+i
8. RR. HH. y Sistemas de Información
9. Hechos relevantes

### Anexos:

- I. Resultados del Grupo del año 2013
- II. Balance de situación a 31 de diciembre 2013
- III. Estado de flujos de efectivo 2013

## 1. Entorno económico de las operaciones de CPV

### Situación de la economía mundial

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de enero, estima que el crecimiento global en 2013 fue del 3,0%.

Esta tasa de crecimiento, mejor a la prevista en Octubre, ha sido posible gracias a la mejora de las condiciones económicas durante el segundo semestre en la mayoría de las economías desarrolladas.

Para los años 2014 y 2015, la economía mundial seguirá expandiendo a buen ritmo, con tasas de crecimiento del 3,7% y 3,9% respectivamente, motivada por la recuperación económica en los países desarrollados, para los que se prevé crecimientos del 2,2% en 2014 y del 2,3% en 2015, y por una aceleración del crecimiento en las economías en vías de desarrollo, con tasas de crecimiento superiores al 5% para ambos años.

### España

La economía española continúa estabilizándose, tal y como refleja la prima de riesgo del país y la mejora de las magnitudes macroeconómicas. El FMI, en su último informe, vuelve a mejorar el decrecimiento estimado para 2013, que lo cifra en el -1,2% y prevé la vuelta al crecimiento, con un incremento del 0,6%, en 2014.

En cuanto al sector de la construcción, la licitación oficial hasta el mes de diciembre de 2013 - según información de SEOPAN - alcanza la cifra de 9.141,8 millones de euros lo que supone un aumento del 23,9% respecto al año 2012 y que podría marcar un cambio de tendencia a futuro en el consumo de cemento para la obra civil.

Si observamos las licitaciones por tipo de obra hasta el mes de diciembre la edificación se reduce un -0,8%, mientras que la obra civil se incrementa en un 34,3%.

En las licitaciones en función del organismo que las oferta, y comparando los datos hasta el mes de diciembre de 2013 la Administración Central registra un aumento del 50,3%, la Administración Autónoma del 11,7% y la Local aumenta un 6,9%.

Por otro lado, el número de viviendas nuevas visadas hasta noviembre de 2013 fue de 31.590 lo que supone un decremento interanual del -24,2%.

En este contexto, el consumo de cemento en España en 2013 ha sido de 10,98 millones de toneladas, con un descenso del -19% respecto al 2012.

Sin embargo, habría que destacar la mejora relativa que ha ido mostrando dicho indicador a lo largo del año. Así mientras que en el primer trimestre la caída del

consumo era de -29% respecto al mismo periodo del año anterior, en el segundo disminuyó a un -19%, en el tercero a un -17% y en el cuarto se moderó a un -9%. De seguir esta tendencia, el suelo en el consumo de cemento en el mercado nacional estaría ya muy próximo.

En cuanto a las exportaciones de cemento y clinker crecen un 12% respecto a las cifras alcanzadas en 2012 con 6,9 millones de toneladas, de las cuales 3,91 millones han correspondido a exportaciones de clinker. Las importaciones continúan descendiendo hasta las 430 mil toneladas, un -18% menos.

### **EEUU**

Las previsiones del FMI para la economía americana apuntan a una ligera desaceleración del crecimiento del PIB en 2013, con un crecimiento estimado del 1,9%, consecuencia del ajuste fiscal que el país está realizando. Para 2014 se prevé una aceleración económica, con un crecimiento previsto del 2,8%.

Los datos procedentes en el mercado de la construcción residencial son positivos, el número de viviendas iniciadas en noviembre ha crecido con fuerza, el 29,6%, registrando el mejor resultado desde febrero de 2008. Hecho que, sin duda, deberá arrastrar al sector de la construcción a niveles de crecimiento fuertes en los próximos meses.

El consumo de cemento hasta diciembre -datos preliminares de la US Geological Survey- alcanza los 82,3 millones de toneladas, mostrando un incremento del +3,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento, menor al previsto, vendría explicado por el ya mencionado menor crecimiento al esperado de la economía americana.

La Portland Cement Association (PCA) prevé para el periodo 2014-2016 crecimientos cercanos al 10% anual.

### **Túnez**

La economía tunecina sigue mostrando cifras de crecimiento robustas. El FMI estima crecimientos para 2013 y 2014 del 3,0% y del 3,7% respectivamente.

La actividad constructora mantiene el buen tono, con perspectivas favorables concentradas principalmente en construcción residencial.

En este contexto, el consumo de cemento en 2013 alcanzó los 7,7 millones de toneladas, con un crecimiento del 2,5% respecto a la cifra del año 2012, superando los máximos históricos alcanzados en 2012.

El buen comportamiento del mercado local va acompañado por un fuerte crecimiento de las exportaciones de cemento y clinker en el año, que alcanzan las 582 mil toneladas, un 130% más respecto al 2012.

El año 2014 se presenta con un panorama político más estable, tras la aprobación de la nueva constitución y con un nuevo gobierno de transición apoyado por todos los partidos políticos. Para este año se prevé el mantenimiento de la demanda local de cemento y un incremento notable de las exportaciones, dirigidas principalmente a países limítrofes

### **Gran Bretaña**

La recuperación de la economía de Gran Bretaña continúa afianzándose, el FMI, en su informe de enero, corrige al alza el crecimiento previsto para 2013 hasta el 1,7%, un nivel de crecimiento claramente superior al conseguido en 2012 del 0,2%, pero inferior al previsto para 2014, año en el que se conseguiría un crecimiento cercano al 2,4%.

Los datos del consumo de cemento en Gran Bretaña muestran una tendencia favorable a lo largo del año. Así, mientras que el primer trimestre registró un decrecimiento del 10%, retroceso que se compensó en el segundo trimestre, con crecimientos del 10%, los datos del tercer trimestre muestran la consolidación del crecimiento con un incremento del 11%. En el acumulado hasta septiembre, los últimos disponibles, el consumo de cemento muestra un crecimiento del 4% respecto al mismo periodo del año pasado.

Las previsiones para los próximos años son positivas, estimándose crecimientos del consumo de cemento para el país del 4% para 2014 y del 5% para 2015, por la mayor construcción residencial.

## **2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas**

Los resultados del Grupo del 2013 se ven impactados de manera significativa por cuatro hechos relevantes que se detallan a continuación:

- 1. El intercambio y la venta de activos que tuvo lugar el pasado día 25 de febrero con la empresa CRH.*

CRH, empresa propietaria del 26,34% de Corporación Uniland, intercambió dicha participación por el 99,03% de Cementos Leona (clasificada en los estados financieros a 31/12/2012 como activo disponible para la venta), de tal forma que el Grupo CPV se hizo con el 99,99% de Corporación Uniland. Adicionalmente, las partes también acordaron la compraventa de la terminal de cemento de Ipswich en el Reino Unido, propiedad de GCPV, por 22,1 millones de euros.

Esta operación generó plusvalías antes de impuestos de 104,8 millones de euros, de los cuales 89,8 millones de euros se debieron a la permuta de activos y 15 millones de euros a la venta de la terminal.

2. *Las medidas tomadas como consecuencia del desarrollo del Plan NewVal para adaptar la capacidad productiva del Grupo a la demanda actual y perspectivas del mercado español.*

Estas medidas han generado un gasto de 32,4 millones de euros en concepto de indemnizaciones por restructuración de plantilla.

3. *Las dotaciones efectuadas para saneamiento de activos de negocios no rentables y provisiones para otras actuaciones próximas.*

El Grupo ha aplicado a lo largo del año un total de 59,2 millones de euros para hacer frente a saneamientos de activos, principalmente en los negocios de hormigón, árido y mortero de España, y ha provisionado 20,1 millones de euros para futuras actuaciones.

4. *El retraso en la asignación de los derechos de emisión.*

El inicio de la tercera fase de la directiva EU/ETS que establece el comercio de derechos de emisión que cubre el ciclo 2013/2020 ha generado retrasos en las asignaciones, no haciendo posible realizar operaciones para poner en valor los derechos excedentes del presente año.

### Resumen Cuenta de Resultados

Datos en millones de €	2013	2012	% Var
Cifra de Negocio	540,9	653,7	-17,3
Resultado Bruto de Expl.	50,4	67,8*	-25,7
Resultado Neto de Expl.	-24,2	-133,4	+81,8
BAI	-129,8	-220,0	+41,0
BDI atribuido	-72,0	-147,1	+51,1

% sobre Cifra de Negocio	2013	2012	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	9,3	10,4	-1,1
Resultado Neto de Expl.	-4,5	-20,4	+15,9
BAI	-24,0	-33,6	+9,6
BDI atribuido	-13,3	-22,5	+9,2

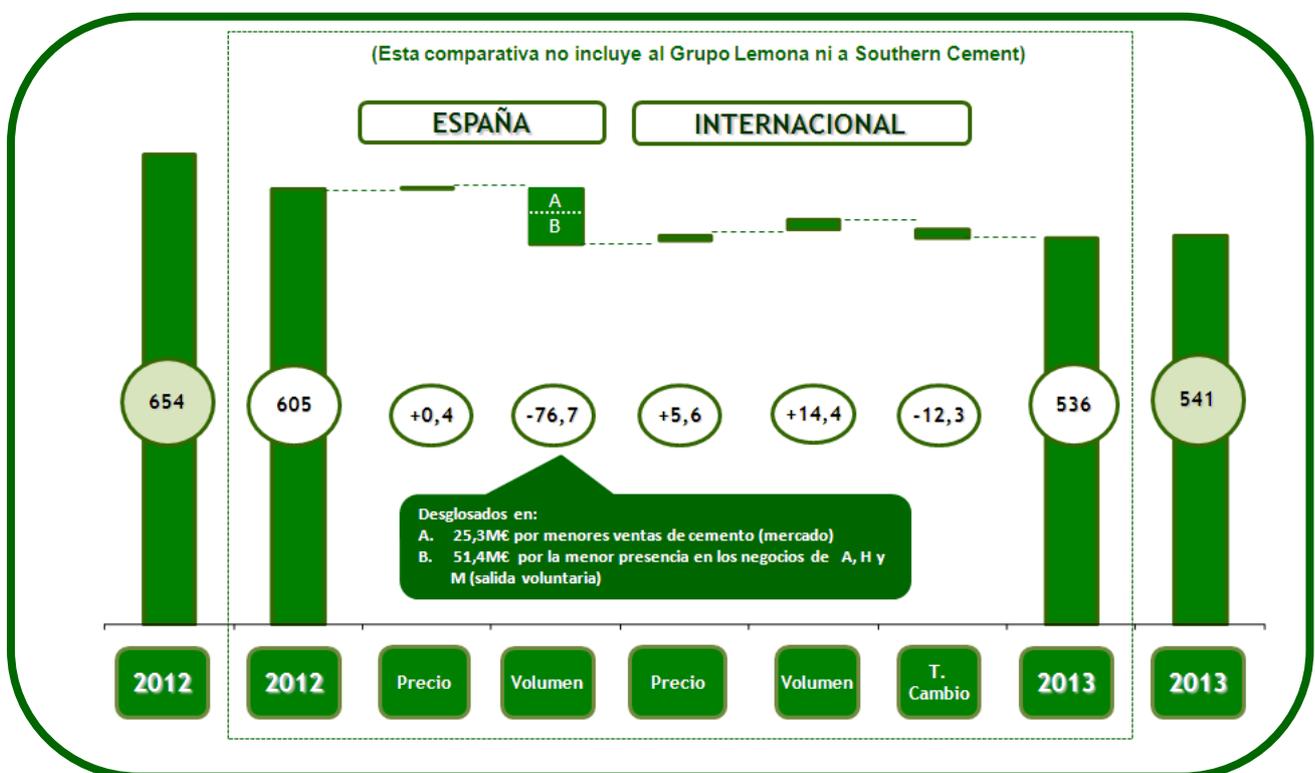
\* El resultado bruto reportado en el informe del 2012 fue de 69,8 millones de euros. La diferencia respecto al valor actual, dos millones de euros, se debe a la desdotación de una provisión contabilizada inicialmente por encima de dicho epígrafe que posteriormente fue reclasificada por debajo, en cuentas anuales.

## Cifra de negocio

El descenso del -17% en la cifra de negocio se debe a la menor actividad del Grupo en el mercado nacional, debida a la persistente caída en el consumo de cemento, pero también motivada por la progresiva salida programada de negocios no rentables. Su importe, 541 millones de euros, se distribuye en 215 millones de euros en España y 326 millones de euros en el área internacional, que representa actualmente el 60% del total.

Excluyendo las ventas del Grupo Lemona y de la terminal de Ipswich de la comparativa, el decrecimiento de la cifra de negocios es del -11%.

### Comparativa en la cifra de negocios del 2013 vs año anterior



La tabla muestra como la caída de la cifra de negocio se debe a la variación negativa de los volúmenes vendidos en España.

Sin embargo, es importante remarcar que, de los 76,7M€ de la menor cifra de negocios en España debidos al efecto volumen, 25,3M€ se deben a las menores ventas de cemento y 51,4M€ a las menores ventas en los negocios de hormigón, árido y mortero, actividades en las que el Grupo ha decidido reducir su presencia de manera significativa en el mercado nacional en 2013.

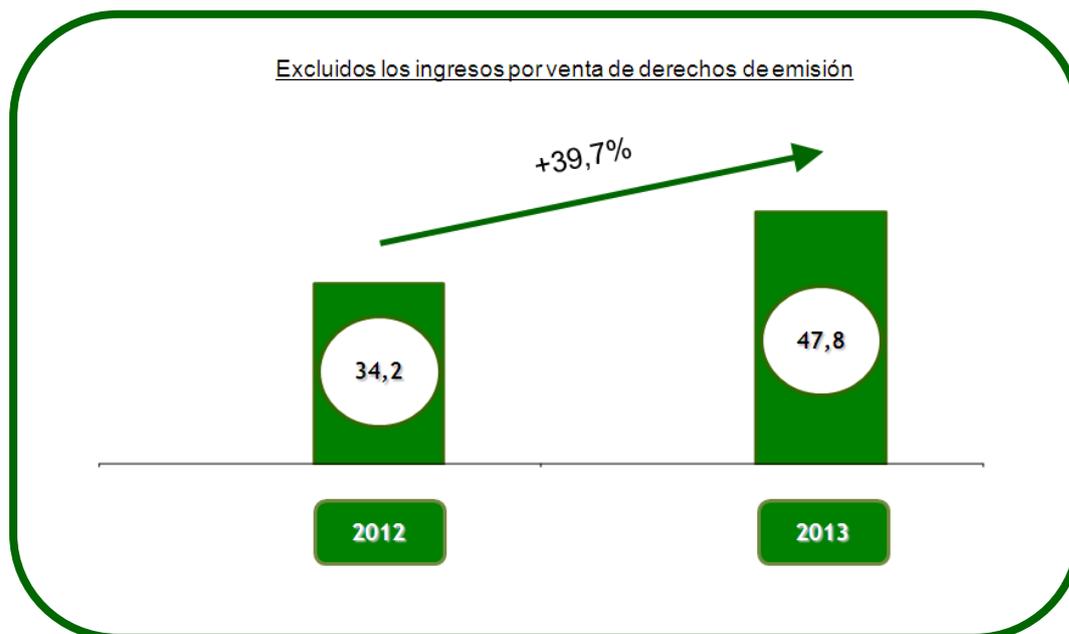
### **Resultado bruto de explotación**

El Resultado Bruto de Explotación se sitúa en los 50,4 millones de euros, una cifra menor a la del mismo periodo del año pasado, influida por las menores ventas de derechos de emisión.

Los únicos ingresos por operaciones de derechos de emisión del 2013, provienen de derechos sobrantes asignados en 2012, por un importe de 2,6 millones de euros, cifra muy inferior a las ventas realizadas en 2012, que alcanzaban los 33,6 millones de euros.

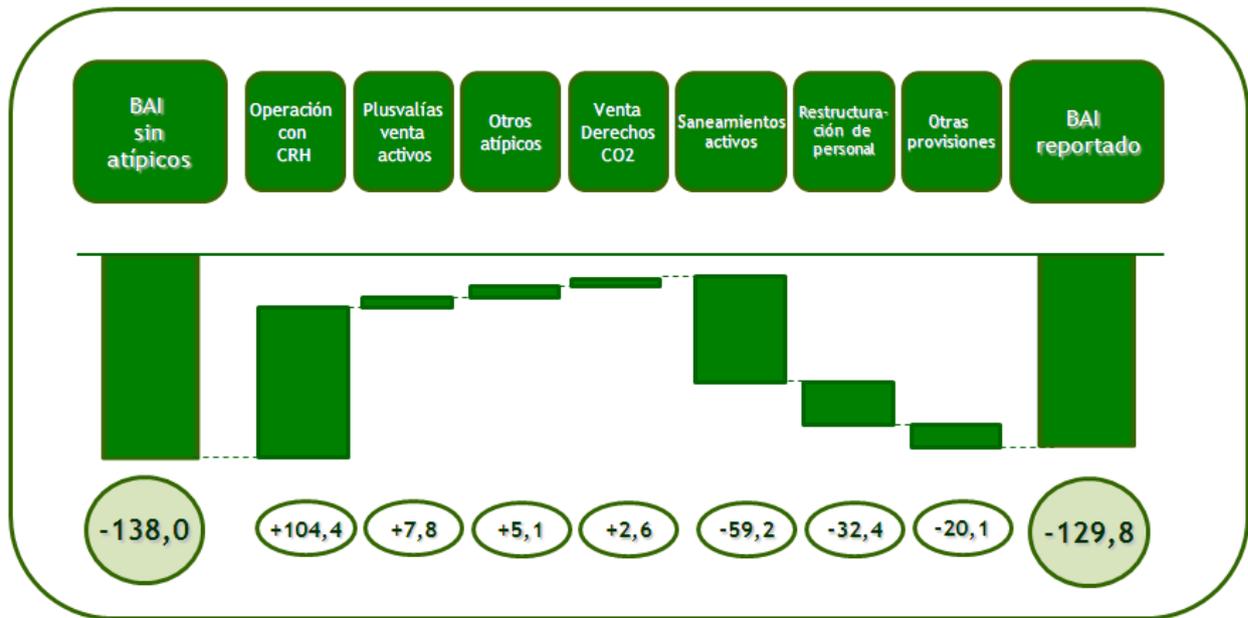
Estos menores ingresos de derechos son debidos al retraso en la asignación de los mismos, vinculado al nuevo marco de referencia 2013-2020, por lo que se recibirán y venderán conjuntamente con los correspondientes a 2014.

Excluyendo dichos ingresos, el resultado bruto de explotación se habría incrementado en un +40%.



## Beneficio antes de Impuestos

El beneficio antes de impuestos del año incluye partidas atípicas positivas y negativas que se detallan a continuación.



## Flujos de caja

El flujo de caja de operaciones se mantiene positivo y alcanza los 24,6M€, un -34% menos que en 2012. Sin embargo estas cifras incluyen 32,4M€ de salida de caja relacionados con la reestructuración de personal que la compañía ha realizado en 2013. Excluyendo esta partida, extraordinaria, el flujo de caja de explotación habría alcanzado los 57,0M€.

Adicionalmente quisiéramos recordar que el flujo de caja de explotación del 2013 se ha visto afectada por la menor venta de derechos de emisión respecto al 2012, ya explicado en detalle anteriormente.

El flujo de caja de las actividades de inversión es positivo, con 27,3M€, y es debido a las desinversiones que la compañía ha realizado en 2013, junto a una política restringida para nuevas inversiones, que se han limitado a mantenimiento, seguridad y eficiencia energética.

Finalmente el flujo de caja por las actividades de financiación recoge el pago de intereses, incrementados debido a la refinanciación llevada a cabo en julio de 2012.

### Flujos de caja

Datos en millones de €	2013	2012	Var M€
Resultado Bruto de explotación	50,4	67,8	-
Variación capital circulante	15,7	13,3	-
Otras operaciones de explotación	-41,5	-43,8	-
<b>Flujos netos de tesorería por operaciones</b>	<b>24,6</b>	<b>37,3</b>	<b>-12,8</b>
Inversiones	-14,6	-33,6	-
Desinversiones	39,0	10,9	-
Otros	-2,9	-8,5	-
<b>Flujos netos de tesorería por inversiones</b>	<b>27,3</b>	<b>-31,2</b>	<b>+58,4</b>
Intereses netos	-70,8	-60,1	-
Incremento (disminución) de deuda	-23,7	-105,4	-
Otros	-3,7	-6,9	-
<b>Flujos netos de tesorería por financiación</b>	<b>-98,3</b>	<b>-172,4</b>	<b>+74,2</b>
<b>Flujo netos totales de tesorería del periodo</b>	<b>-46,4</b>	<b>-166,3</b>	<b>+119,8</b>

### **Endeudamiento Financiero Neto (EFN)**

La deuda neta se sitúa a 31 de diciembre de 2013 en 1.363,6 millones de euros, con un incremento de 43,2 millones respecto a diciembre de 2012, de los cuales 12 millones de euros corresponden a diferencias de conversión negativas y 32,4 millones a las ya mencionadas salidas de caja por la restructuración de la compañía.

### 3. Actividades del Grupo por país y líneas de negocio

#### Ventas del Grupo

(En millones de toneladas o millones de metros cúbicos)

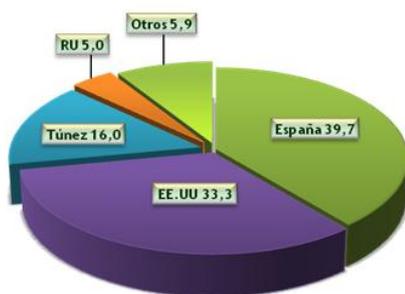
	2013	2012	Var.	% Var.
<b>CEMENTO</b> Mt	7,2	8,2	-1,0	-12
<b>HORMIGÓN</b> Mm <sup>3</sup>	1,0	2,1	-1,1	-52
<b>ÁRIDO</b> Mt	3,6	6,9	-3,3	-48
<b>MORTERO</b> Mt	0,5	0,6	-0,1	-26

Las variaciones negativas de los volúmenes vendidos de cemento, hormigón, árido y mortero del Grupo están motivadas por:

- La salida del perímetro de la compañía de Southern Cement y de todas las sociedades pertenecientes al Grupo Lemona.
- La contracción de la demanda de dichos materiales en España.
- Al traspaso o cierre de plantas no rentables en los negocios de hormigón, árido y mortero en España.

#### Distribución de la actividad por países

(% de las ventas, en euros)



2013

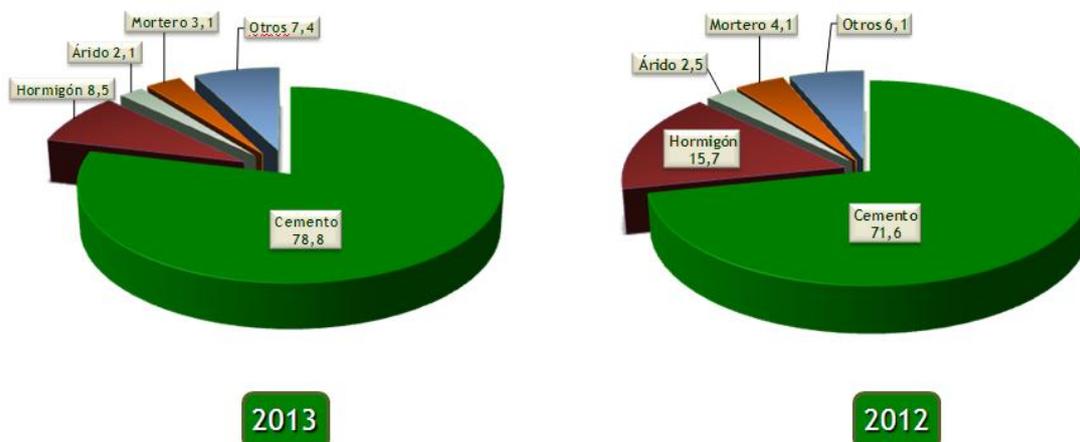


2012

Las ventas en los mercados internacionales representan actualmente el 60,3% del total. Destaca el peso creciente de las ventas en los Estados Unidos, con un crecimiento de 8 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando el 33% de la cifra de negocios del grupo.

## Distribución de la actividad por negocios

(% de las ventas, en euros)



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

## Análisis de las actividades por países

### España

Los volúmenes de cemento gris vendidos en el mercado español en 2013 se ven afectados por la caída del mercado y por la salida del perímetro del grupo Cementos Lemona. Si excluimos de la comparativa al Grupo Lemona, los volúmenes de cemento vendidos en 2013 se reducen un 21% respecto al año anterior. Se vendieron 2,3 millones de toneladas y se exportaron 1 millón.

En las actividades de hormigón, áridos y mortero se vendieron 0,9 millones de metros cúbicos de hormigón, 3,3 millones de toneladas de áridos y 0,5 de mortero, con descensos del 54%, del 50% y del 26% respectivamente.

### EE.UU.

En Estados Unidos, la actividad del Grupo continuó mostrando una tendencia positiva y los incrementos fueron superiores a los registrados en el mercado. Se vendieron 1,7 millones de toneladas de cemento y clinker, un 15% más que en 2012. De este volumen, 112 miles de toneladas se exportaron a Canadá, cifra que supuso un incremento del 7% respecto al año anterior.

Las ventas de hormigón, con 23 mil metros cúbicos, sufrieron un retroceso del 57% y las de árido, 0,2 millones de toneladas, aumentaron en un 6%.

El incremento en los volúmenes de cemento, junto con los mejores precios, se reflejan en los resultados de la filial, que mejora notablemente la rentabilidad del negocio.

### **Túnez**

La actividad del Grupo en Túnez durante 2013 muestra una gran solidez y estabilidad. Así lo indican los volúmenes vendidos, que se incrementaron un 2,8% respecto al año 2012 y se situaron en 1,8 millones de toneladas de cemento, de las cuales 110 miles de toneladas se destinaron a la exportación a Libia y a Argelia. Las ventas de hormigón, de 137 mil metros cúbicos, fueron un 14% inferiores a los del año pasado

Se destaca la liberalización de precios y de las exportaciones en el mercado del cemento, hasta ahora reguladas por el gobierno tunecino, que ha tenido lugar en enero del 2014, habiéndose eliminado a su vez la subvención que existía en el coste de la energía. El efecto combinado de dichas medidas será positivo para nuestras operaciones en el país.

### **Reino Unido**

Los volúmenes vendidos en el Reino Unido, excluidos las ventas desde la terminal de Ipswich, vendida a CRH el 25 de febrero, crecen un 23% respecto al mismo periodo del año anterior.

## ***4. Inversiones y desinversiones***

Las inversiones alcanzan los 14,6 millones de euros principalmente destinadas a mantenimiento, valorización de residuos y a diversos proyectos de I+D+i.

Las desinversiones del Grupo suman 39,0 millones de euros, principalmente relacionadas con la venta de la terminal de Ipswich en el Reino Unido (22,1 millones de euros) y de dos centrales hidroeléctricas (8,1 millones de euros).

## ***5. Revisión del Plan de Negocio 2012-2021***

El descenso del consumo de cemento en España ha obligado al Grupo a tomar medidas adicionales para adaptar la capacidad de producción y la estructura de los negocios a la situación actual del mercado.

El Grupo ha aplicado en 2013 y continuará aplicando en 2014 las siguientes medidas para reducir los costes y ganar rentabilidad:

- *Adecuación de la actividad de las fábricas de cemento de España a la situación del mercado mediante paradas temporales*

En 2013 comenzó a aplicarse y continuará durante todo el 2014 un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) que afecta a 620 trabajadores de las fábricas de cemento de España negociado y acordado con la Representación Legal de los Trabajadores (RLT).

- *Redimensionamiento de los negocios de hormigón, mortero y áridos con el fin de mantener la actividad sólo en las instalaciones rentables.*

El Grupo ha cerrado plantas de hormigón, áridos y mortero en España que estaban generando un EBITDA negativo. Adicionalmente, el Expediente de Despido Colectivo (“ERE”) negociado y acordado con la RLT en julio 2013 afectó a 276 trabajadores de los negocios mencionados. Asimismo se prevé un ajuste complementario el año que viene, continuación del realizado en 2013, por el cierre de algunas plantas que están generando un EBITDA negativo y que podría afectar a otros 40 trabajadores.

- *Ajuste de la estructura corporativa, tanto de personal como de oficinas, para adecuarla a las necesidades operativas del Grupo.*

El expediente de despido colectivo (ERE), también negociado y acordado con la RLT en julio 2013, afectó a 173 trabajadores.

- *Reducción de la masa salarial.*

La reducción de la masa salarial comenzó a aplicarse al equipo directivo en el mes de julio 2013 y se negociará con las Representaciones Legales de los Trabajadores (RLT) en los Convenios ó Pactos Colectivos de los respectivos centros de trabajo para su aplicación en el resto de la plantilla.

- *Y simplificación del esquema societario.*

La sociedad ha desarrollado un plan, ya en ejecución, para reducir su esquema societario. Esta iniciativa concluirá en 2014.

Las medidas ya implementadas mejorarán el EBITDA recurrente del Grupo en más de 30 millones de euros.

## 6. Energía

### Valorización energética

La sustitución térmica por combustibles alternativos en el Grupo ha alcanzado el 20% en los datos acumulados del 2013, dato ligeramente superior al conseguido en 2012 del 19% excluida la fábrica de LEMONA.

Por zonas geográficas, el ratio de valorización energética alcanzado en las fábricas americanas ha sido del 41% y del 17,4% en las fábricas españolas

## 7. I+D+i

Actualmente el Grupo está trabajando en la innovación a través una serie de fases concatenadas que comienzan con la actividad investigadora, bajo el marco de los proyectos de investigación, para finalizar con la comercialización del producto y/o venta de tecnología, todo ello tras pasar por una fase de pruebas de laboratorio, escalado industrial para la fabricación de los nuevos productos, su desarrollo y aplicación en obras reales.

Estas Fases de Innovación se han desarrollado de forma conjunta con la experiencia piloto conocida como innovación abierta, puesta en marcha durante el 2012, la cual ha jugado un papel clave en este aspecto, identificando las grandes obras planificadas a nivel mundial, y los distintos grupos de prescriptores, y clientes potenciales con los que era necesario contactar para presentarles el Grupo y sus nuevos productos. Fruto de la iniciativa se logró poder hacer pruebas de nuestros nuevos cementos de altas prestaciones, el Ultraval y Ultraval SR en distintas obras como la del Puente de Garrovillas-(Cáceres), Rail One (Toro-Palencia) y La Bial-Venecia (Italia).

Durante el año 2013, han ido madurando cada una de las distintas Fases de Innovación, a destacar las siguientes experiencias:

- **Proyectos de investigación:** Se continúa con el desarrollo los diez proyectos en curso (MAVIT, CEMESMER, MERLÍN, BALLAST, NANOMICRO, IISIS, TP1, HOPO, ESCOMBRERAS y CEMESFERAS), siete de ellos liderados por el Grupo Cementos Portland Valderrivas, y el resto por empresas externas.

A finales de este año se han concluido de forma exitosa, cuatro proyectos iniciados en el 2010 y 2011: CEMESFERAS, TP-1, Hormigones Porosos de Alta Resistencia y Escombreras. Los resultados han sido muy satisfactorios, con un avance en nuevos productos que contribuyan a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, la mejora de la eficiencia energética, el ahorro de recursos naturales, o la mejora de la calidad de vida.

- Desarrollo y aplicaciones: tras el éxito alcanzado en el año 2012 con el desarrollo de tres nuevos productos (TP-3, Hormigón Exprés y CEM II/B-V 52,5 R) el Grupo, continúa trabajando en la optimización de estos productos, para que pasen a fase de la fase de comercialización, a través de pruebas en distintas aplicaciones. A su vez, en el año 2013, después de la fase de pruebas en los laboratorios, se ha logrado obtener un nuevo producto innovador en el mercado a nivel mundial, el Hormigón Ultrarrápido, listo para su comercialización.
- En cuestiones de Venta de Tecnología, esta actividad surgió en el año 2011 con la realización de los Paquetes Tecnológicos de los nuevos productos y sus estudios de mercado, para continuar el año 2012 con el desarrollo de los correspondientes planes de acción y cuadernos de venta.

En el año 2013 nos hemos centrado en diseñar una estrategia de marketing y comercialización de los nuevos productos y de su tecnología, iniciando contactos con posibles clientes potenciales, con el objetivo de abrir nuevas posibilidades de negocio con la venta de tecnología. En todo este proceso, la propiedad intelectual sigue siendo una pieza indispensable en la protección de las tecnologías desarrolladas, habiendo tramitado cinco nuevas patentes hasta la fecha.

## 8. RR.HH. y Sistemas de Información

En el mes de julio se firmó el acuerdo con la Representación Legal de los Trabajadores en el marco de los dos expedientes de regulación de empleo para la extinción de contratos de trabajo de carácter colectivo presentados durante el mes de junio. Estos expedientes, que afectaban tanto a trabajadores de estructura y fábricas de Cemento como a trabajadores de los negocios de Hormigón, Áridos, Mortero y Transporte, se han ejecutado en su totalidad. A fecha 31 de diciembre se han producido un total de 449 bajas.

En Seguridad y Salud, ha finalizado el año sin haberse registrado ningún accidente de carácter grave y se mantiene la Certificación por Audelco (Entidad externa acreditada) de acuerdo con la Norma OHSAS 18.001 en todas las fábricas de Cemento.

En Sistemas de Información se ha finalizado el proceso de actualización de versiones de las aplicaciones de gestión, quedando de ese modo preparados los sistemas para proceder a su expansión Internacional

## 9. Hechos relevantes

Se han enviado los siguientes hechos relevantes:

El **13/02/2013** la compañía informa de que está en negociaciones para el intercambio de sus activos en Cementos Lemona, S.A. y otros en el Reino Unido, sin que a la fecha exista ningún compromiso en firme.

El **18/02/2013** se comunica la fecha de presentación a los analistas de los resultados correspondientes al ejercicio 2012.

El **25/02/2013** la sociedad informa sobre el acuerdo alcanzado con la empresa CRH, Plc. para intercambiar la participación del 26,3788517% que ésta última tiene en el capital social de Corporación Uniland, S.A. por la participación del 98,7517% que Cementos Portland Valderrivas, S.A. tiene en Cementos Lemona, S.A. De esta forma Cementos Portland Valderrivas se hace con el 99,999955% del capital social de Corporación Uniland. Adicionalmente las partes han acordado la formalización simultánea del contrato de adquisición por parte del Grupo CRH del 100% del capital social de Southern Cement Ltd. titular de la terminal de cemento de Ipswich en el Reino Unido.

El **26/02/2013** se amplía la información enviada el día anterior, en términos económicos. En este sentido, se informa de que la operación de permuta realizada con CRH supuso una plusvalía bruta contable de aproximadamente 100 millones de euros, sin efecto alguno en la tesorería del Grupo y la venta del capital social del 100% de Southern Cement a CRH por el precio de 22,5 millones de euros, ha generado una plusvalía bruta de 15,6 millones de euros. Cifra que se ajustará al registrarla en los estados financieros consolidados cerrados al 28 de febrero. Se informa asimismo de que este importe será destinado al repago de deuda de las entidades financieras acreedoras del Grupo.

El **28/02/2013** se envía la siguiente información:

- Nombramientos efectuados por el Consejo de Administración celebrado el día 27/02/2013: Por el procedimiento de cooptación a don José Luis Sáenz de Miera Alonso como Presidente y Consejero Delegado de Cementos Portland Valderrivas, además de Consejero Ejecutivo del Consejo de Administración, tras la dimisión de don Juan Béjar Ochoa de ambos cargos. Como Vicepresidente primero a EAC INVERSIONES CORPORATIVAS, S.L. representada por doña Alicia Alcocer Koplowitz. Ambos nombramientos contaron con el informe previo favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo.
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2012
- La información financiera intermedia y resultados correspondientes al ejercicio 2012
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del ejercicio 2012
- La nota de prensa sobre los resultados del ejercicio 2012

El **19/04/2013** la sociedad informa de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas celebrado el día 18 de abril de 2013, con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, en cuanto a los siguientes nombramientos:

- Don Juan Béjar Ochoa, por el procedimiento de cooptación, como Consejero Externo Dominical del Consejo de Administración, cubriendo así la vacante dejada tras la dimisión de don José María Iturrioz Nicolás.
- Don Javier Taberna Aldaz como miembro de la Comisión de Auditoría y Control, cubriendo la vacante dejada tras la dimisión de don José María Iturrioz Nicolás.
- Don José Luis Sáenz de Miera Alonso como miembro de la Comisión de Estrategia.

El **29/04/2013** se comunica que la fecha en la que la sociedad presentará los resultados a los analistas correspondientes al primer trimestre de 2013 será el 8 de mayo.

El **8/5/2013** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del primer trimestre 2013:

- Información financiera sobre los resultados del primer trimestre de 2013
- Nota de prensa sobre los resultados del primer trimestre de 2013
- Documento de la presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer trimestre de 2013

Adicionalmente, ese mismo día, la sociedad informa de los acuerdos tomados en el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, celebrado el día 7 de mayo, en el que se aprueba:

- La revisión del Plan de Negocios 2012-2021 y que incluyen nuevas actuaciones encaminadas a mejorar la rentabilidad de la compañía
- La convocatoria de la Junta General de Accionistas para el día 25 de junio

El **14/05/2013** se remite copia del anuncio de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas publicado en el BORME, que incluye las propuestas y documentación de la misma. Esta documentación se rectifica en otros dos envíos a la CNMV realizados en **16 y 17 de mayo**

El **18/06/2013** la sociedad informa de la presentación de dos expedientes de despido colectivo (ERES) que afectan a 545 trabajadores

El **25/06/2013** se comunica los acuerdos adoptados por Junta General de Accionistas, celebrada en Madrid ese mismo día

El **26/06/2013** la sociedad informa de la dimisión del consejero José Manuel Burgos por motivos personales

El **16/07/2013** se comunica que la fecha en la que la sociedad presentará los resultados a los analistas correspondientes al primer semestre de 2013 será el 25 de julio.

El **22/07/2013** la sociedad informa que ha adelantado la publicación y presentación a analistas de los resultados correspondientes al primer semestre del 2013 al día 24 de julio.

El **23/07/2013** se comunica que el grupo ha alcanzado un preacuerdo en el Expediente de Despido Colectivo en el área de cemento y estructura que afecta a 166 trabajadores

El **24/7/2013** se envía la siguiente información relacionada con los resultados del primer semestre 2013:

- Información financiera sobre los resultados del primer semestre de 2013
- Nota de prensa sobre los resultados del primer semestre de 2013
- Documento de la presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer semestre de 2013

Adicionalmente la sociedad informa de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración celebrado ese mismo día, en cuanto a la elección por cooptación de un nuevo consejero Álvaro Alepuz Sánchez, con la categoría de Consejero Independiente, para cubrir la vacante dejada por José Manuel Burgos

El **25/07/2013** se comunica que el grupo ha alcanzado el acuerdo definitivo para ajustar las plantillas de los negocios de Hormigón, Árido, Mortero y Transporte, dentro del proceso de despido colectivo que dio comienzo el pasado 18 de junio de 2013.

El acuerdo firmado afectará a 294 puestos de trabajo, y permite la adscripción voluntaria al proceso extintivo de aquellos que estén interesados en adherirse al mismo

El **08/10/2013** la sociedad informa de la dimisión del consejero Don Juan Castells Masana por motivos personales

El **05/11/2013** se comunica que la fecha en la que la sociedad presentará los resultados a los analistas correspondientes al tercer trimestre del 2013 será el día 15 de noviembre

El **14/11/2013** la sociedad remite la siguiente información:

- Información financiera sobre los resultados del tercer trimestre de 2013
- Nota de prensa sobre los resultados del tercer trimestre de 2013

Adicionalmente, ese mismo día, la sociedad informa del nombramiento, por el procedimiento de cooptación, de Don Jose Ignacio Elorrieta, con la categoría de Consejero Externo Dominical. Asimismo, y para cubrir las vacantes en las Comisiones dejadas por la dimisión del Sr. Castells se nombra vocal de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo a Doña Lourdes Martínez Zabala, vocal de la Comisión de Auditoría y Control a Cartera Deva, S.A. representada por don Jaime Llantada Aguinaga y vocal de la Comisión Ejecutiva a Don Gustavo Villapalos Salas.

El **15/11/2013** se envía la siguiente información:

- El documento de la presentación a los analistas de los resultados correspondientes al tercer trimestre de 2013

El **19/12/2013** la sociedad informa de la dimisión del consejero Don José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo

Para cubrir dicha vacante el Consejo acuerda nombrar, por el procedimiento de cooptación, nuevo Consejero, a Don Olivier Orsini, con la categoría de Consejero Externo Dominical.

Además anuncia el cambio de domicilio social desde la calle Estella nº6 a la calle Dormitaleria nº72, ambas del municipio de Pamplona (Navarra)

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.

## ANEXOS

### ANEXO I. Cuenta de resultados

Cuenta de Resultados		Periodo: Enero-Diciembre		
(Datos en millones de euros)	2013	2012	% variación	
<b>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</b>	540,9	653,7	-17,3	
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	50,4	67,8	-25,7	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	9,3	10,4		
Dotación a la amortización del inmovilizado	-79,4	-127,4		
Deterioros y otros resultados de explotación	4,8	-73,8		
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	-24,2	-133,4	81,8	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-4,5	-20,4	78,1	
Resultado financiero	-102,5	-83,6		
Participación en empresas asociadas	-3,1	-3,0		
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	-129,8	-220,0	41,0	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-24,0	-33,7		
Gasto por impuestos sobre beneficios	56,6	53,7		
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	-73,2	-166,3	56,0	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-13,5	-25,4		
Intereses minoritarios	1,2	19,1		
<b>Bº.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	-72,0	-147,1	51,1	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-13,3	-22,5		

## ANEXO II Balance de situación

BALANCE DE SITUACION (Datos en millones de euros)	31 de Diciembre de 2013	31 de Diciembre de 2012	Variación M€
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.115,0</b>	<b>2.223,3</b>	<b>-108,3</b>
Inmovilizado material	1.112,8	1.254,5	-141,7
Activos Intangibles	751,2	763,7	-12,6
Activos financieros no corrientes	50,1	48,9	1,1
Otros activos no corrientes	201,0	156,1	44,8
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>257,6</b>	<b>705,9</b>	<b>-448,2</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	337,2	-337,2
Existencias	103,7	117,1	-13,4
Deudores y otras cuentas a cobrar	106,1	157,5	-51,4
Tesorería y equivalentes	47,9	94,0	-46,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.372,6</b>	<b>2.929,2</b>	<b>-556,6</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>557,3</b>	<b>958,7</b>	<b>-401,4</b>
<b>Patrimonio de la Sociedad Dominante</b>	<b>534,3</b>	<b>754,3</b>	<b>-219,9</b>
Capital Social y reservas	606,3	901,4	-295,1
Resultados del ejercicio	-71,9	-147,1	75,2
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>23,0</b>	<b>204,5</b>	<b>-181,5</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>728,7</b>	<b>1.643,5</b>	<b>-914,8</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	449,1	1.323,0	-873,9
Provisiones no corrientes y otros	279,5	320,5	-40,9
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.086,7</b>	<b>327,0</b>	<b>759,7</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	967,4	89,6	877,8
Acreedores comerciales y otros corrientes	119,3	132,1	-12,9
Pasivos vinc.con act.man. para venta	0,0	105,2	-105,2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.372,6</b>	<b>2.929,2</b>	<b>-556,6</b>

### ANEXO III Estado de flujos de efectivo

Flujos de Tesorería (Datos en millones de euros)	Periodo: Enero-Diciembre			
	2013	2012	% variación	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	50,4	67,8		
Variación Capital circulante	15,7	13,3		
Otras operaciones de explotación	-41,5	-43,8		
<b>Flujos netos de tesorería por operaciones</b>	<b>24,6</b>	<b>37,3</b>	<b>-34,2</b>	<b>-12,8</b>
Inversiones	-14,6	-33,6		
Desinversiones	39,0	10,9		
Otros	2,9	-8,5		
<b>Flujos netos de tesorería por inversiones</b>	<b>27,3</b>	<b>-31,2</b>	<b>-</b>	<b>58,4</b>
Intereses netos	-70,8	-60,1		
Incremento (disminución) de deuda	-23,7	-105,4		
Otros	-3,7	-6,9		
<b>Flujos netos de tesorería por financiación</b>	<b>-98,3</b>	<b>-172,4</b>	<b>43,0</b>	<b>74,2</b>
<b>Flujos netos totales de tesorería del periodo</b>	<b>-46,4</b>	<b>-166,3</b>	<b>72,1</b>	<b>119,8</b>

## 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 2013. 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.*