



## PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

1T - 2015

Madrid, 15 de abril de 2015

# RESUMEN EJECUTIVO

---



1. Se consolida el nuevo ciclo de crecimiento en el consumo de cemento en España
2. La cifra de negocio 121,8M€ se incrementa un 9,4%
3. Las menores ventas de CO2 y el nuevo criterio de contabilización del gasto de la gran reparación anual de las fábricas de cemento impactan en una menor generación de ebitda.
4. El resultado atribuido a la sociedad dominante se sitúa en los -29,5 millones, un 29,9% menos. Sin el efecto de las dos partidas mencionadas la mejoría es de 7,0 millones de euros
5. El 5 de febrero de 2015 la compañía ha procedido a una amortización anticipada de deuda por 100 millones de euros
6. Anunciada una propuesta de ampliación de capital de 200 millones de euros



**1.- ACTIVIDAD Y RESULTADOS DEL 1T-2015**

**2.- EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS**

**3.- ENERGIA**

**4.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL**

# 1.- ACTIVIDAD Y RESULTADOS DEL 1T2015



# VOLUMENES VENDIDOS

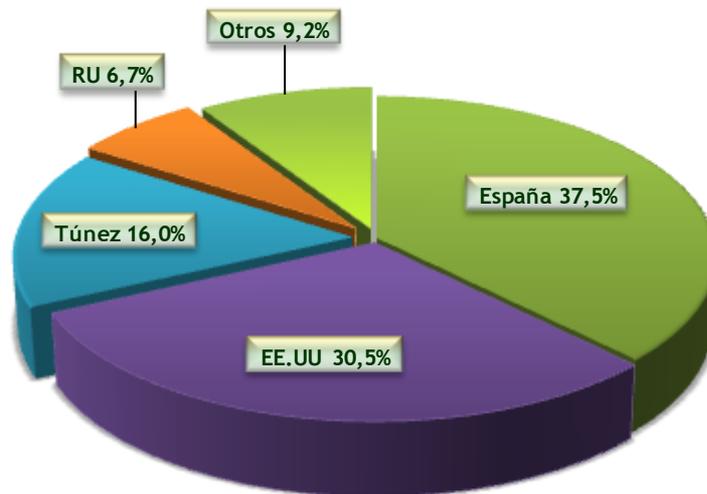


	1T - 2015	1T - 2014	Var.	% Var.
<b>CEMENTO</b> Mt	1,6	1,6	+0,0	+0,1%
<b>HORMIGÓN</b> m <sup>3</sup>	66	115	-49	-43%
<b>ÁRIDO</b> tm	71	86	-15	-18%
<b>MORTERO</b> tm	54	70	-16	-23%

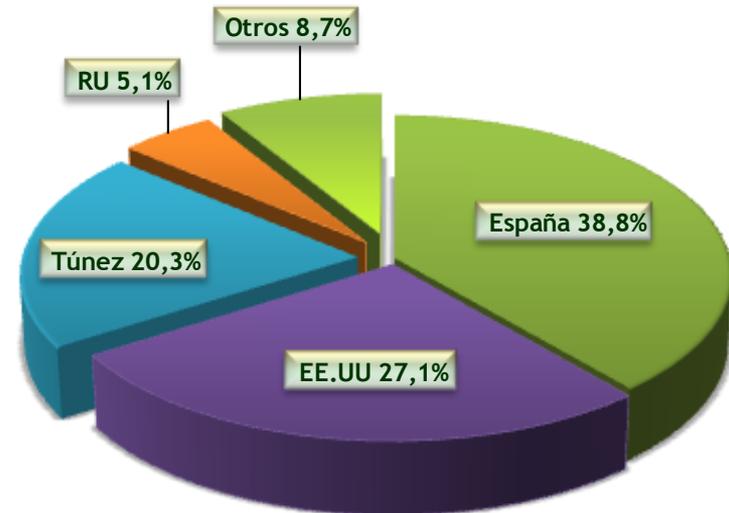
# DISTRIBUCIÓN DE LA ACTIVIDAD POR PAÍSES



(% de las ventas, en Euros)



1T 2015

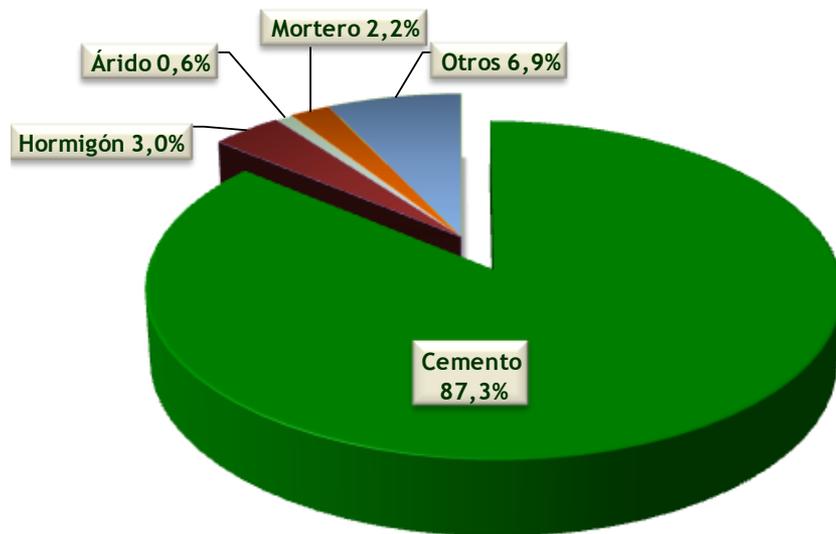


1T 2014

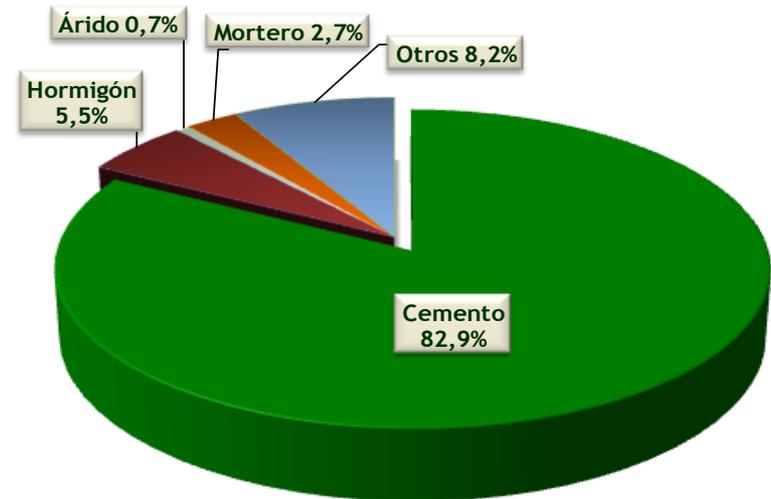
# DISTRIBUCIÓN DE LA ACTIVIDAD POR NEGOCIO



(% de las ventas, en Euros)

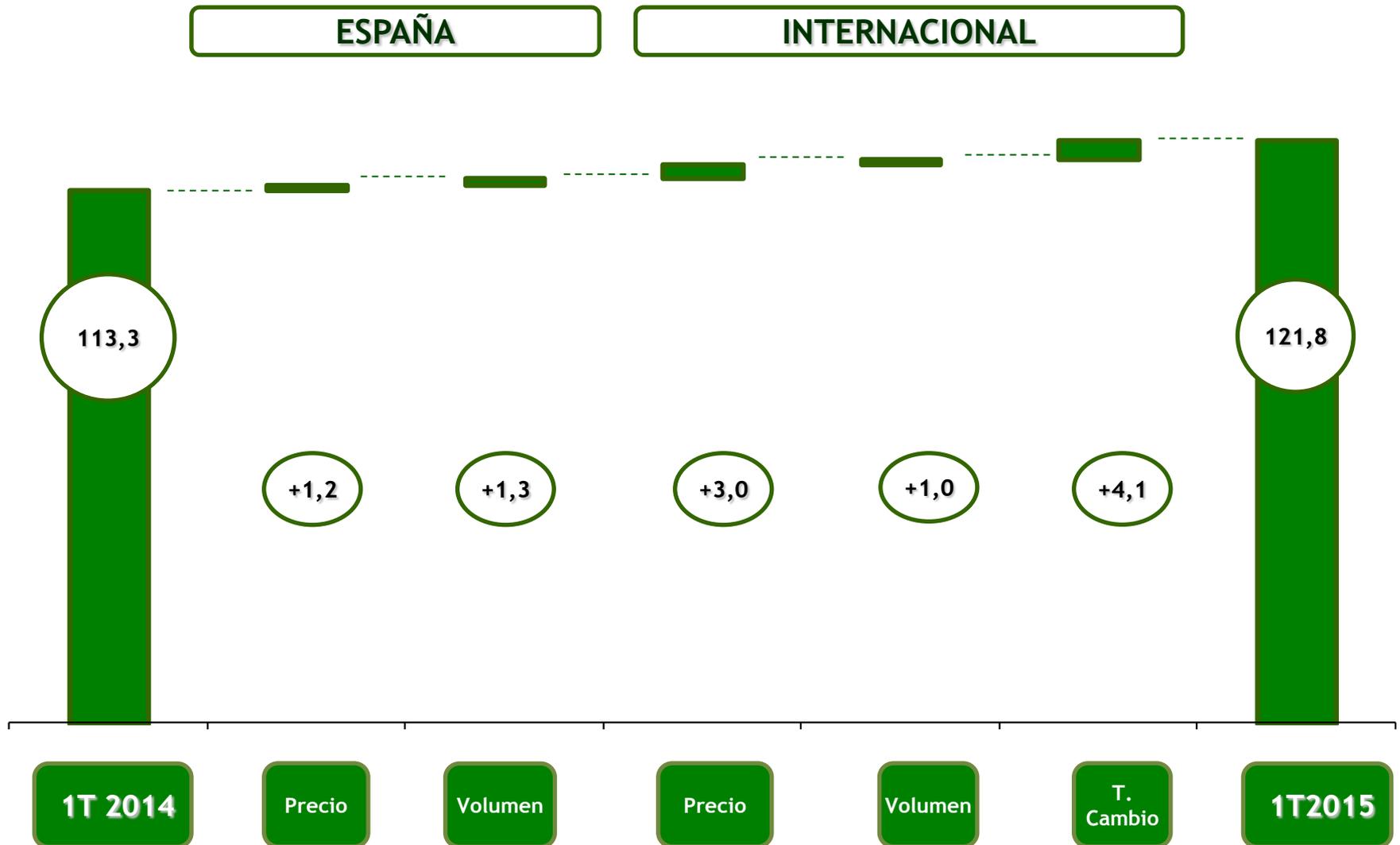


1T2015



1T2014

# EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS



# RESULTADOS DEL 1T2015



Datos en millones de €	1T - 2015	1T - 2014	% Var
Cifra de Negocio	121,8	111,3	+9,4%
Resultado Bruto de Expl.	6,3	15,6	-59,9%
Resultado Neto de Expl.	-9,8	-1,3	-671,6%
BAI	-34,6	-26,7	-29,9%
BDI atribuido	-29,5	-24,3	-21,2%

% sobre Cifra de Negocio	1T 2015	1T 2014	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	5,2%	14,0%	-8,8
Resultado Neto de Expl.	-8,1%	-1,2%	-6,9
BAI	-28,4%	-24,0%	-4,4
BDI atribuido	-24,2%	-21,8%	-2,4

# RESULTADOS DEL 1T2015



	1T -2015	1T - 2014	% Var
Datos en millones de €	Resultado Ajustado*	Resultado Ajustado*	ordinario
Cifra de Negocio	121,8	111,3	+9,4%
Resultado Bruto de Expl.	10,1	7,2	+40,3%
Resultado Neto de Expl.	-6,0	-9,7	+38,1%
BAI	-30,8	-35,1	+12,2%
BDI atribuido	-25,7	-32,7	+21,4%

\* No incluye las ventas de derechos de emisión y se ha homogenizado el criterio de contabilización del gasto de las paradas anuales de las fábricas

# FLUJOS DE TESORERIA



Datos en millones de €	1T- 2015	1T - 2014	Var M€
Resultado Bruto de explotación	6,3	15,6	
Variación capital circulante	18,0	-5,6	
Otras operaciones de explotación	-2,3	-3,4	
<b>Flujos netos de tesorería por operaciones</b>	<b>22,0</b>	<b>6,6</b>	<b>+15,4</b>
Inversiones	-5,7	-2,7	
Desinversiones	1,6	4,3	
Otros	0,0	0,3	
<b>Flujos netos de tesorería por inversiones</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,9</b>	<b>-6,0</b>
Intereses netos	-34,1	-0,5	
Incremento (disminución) de deuda	2,3	-0,2	
Otros	3,6	1,3	
<b>Flujos netos de tesorería por financiación</b>	<b>-28,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-28,8</b>
<b>Flujo netos totales de tesorería del periodo</b>	<b>-10,3</b>	<b>9,1</b>	<b>-19,4</b>

# ENDEUDAMIENTO Y VENCIMIENTOS



## Deuda neta M€

Dic - 2014:

1.358,8

Dic - 2014:

1.304,3

## Desglose de la deuda M€

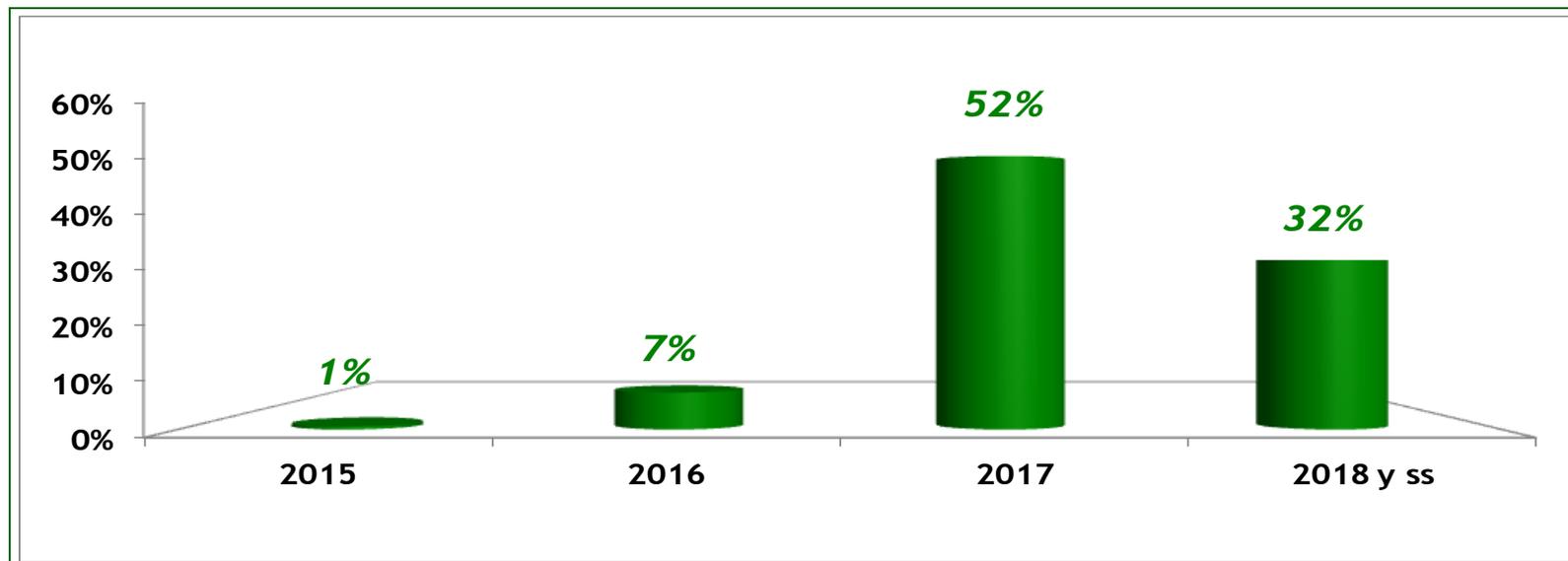
En Euros

68%

En dólares

32%

## Vencimientos de la deuda\* (%)



\* Se asume que se cumple el ratio EFN/Ebitda  $\leq 4,75x$  (ex Giant) el 31/12/2015. Caso de no alcanzarse toda la deuda del crédito sindicado exigible en 2017 vencería el 31/07/2016

# DEUDA NETA A 31 de marzo de 2015 y variación en el 1T2015



Tipo de Cambio 31/03/2015: 1,0758 US\$/€ (+11,4%)

Deuda neta  
1.359M€ **55M€**

## Préstamo sindicado Ex-Giant

España

UK

Túnez

- ✓ Deuda neta: €808M
- ✓ Amortización anticipada 100M€ el 5/feb/2015:  
€75M 2015 más €25M cuota 2016

## Giant: Ring Fenced

EEUU

- ✓ Deuda Neta US\$462M  
(€429M)

## Préstamo Subordinado FCC

CPV

- ✓ Importe €122M:
  - Nominal 20 M€ sept. 2014
  - Nominal €100M febrero 2015

Subordinado InterCo: 48,6 M\$

102,6M€

Amortización 100M€  
Operaciones 2,6M€

56M€

Tipo cambio 48,4M€  
Operaciones 7,9M€

101,4M€

Nuevo  
préstamo  
100M€  
Intereses 1,4M€

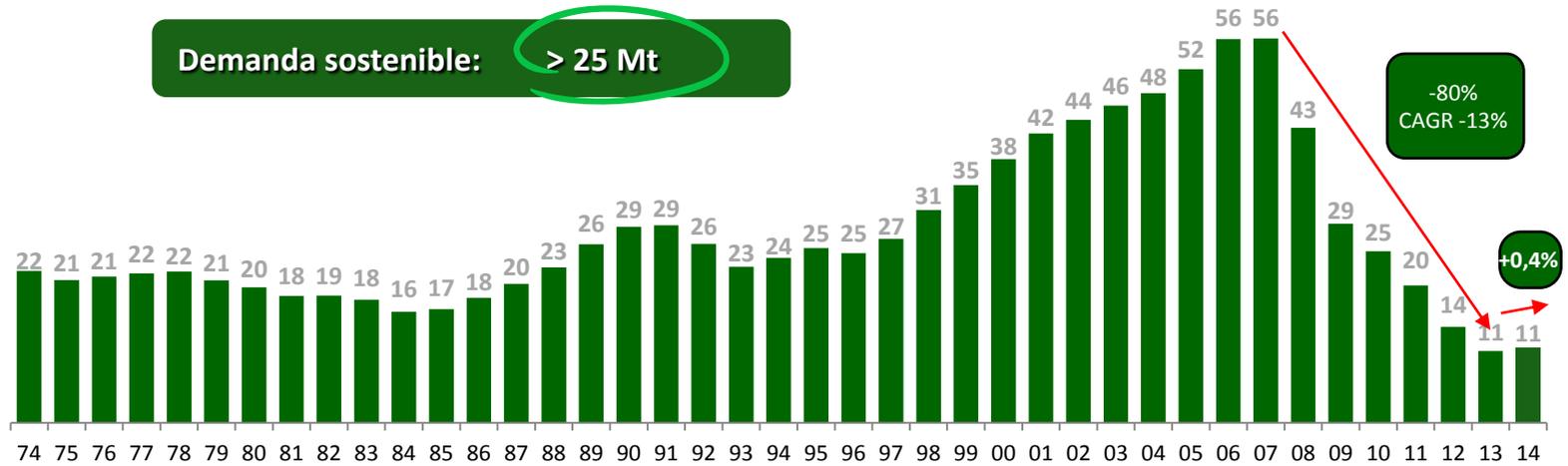
## 2.- EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS



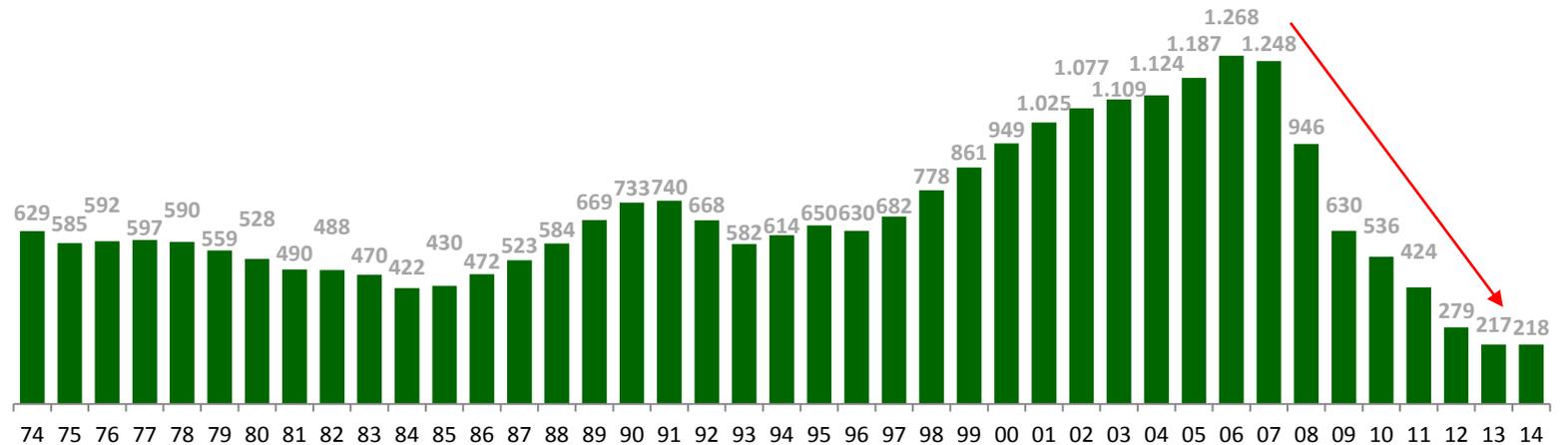
# EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO EN ESPAÑA



Consumo  
Cemento  
(MT)



Consumo  
per capita  
(kg/habitante)



Fuente: Oficemen

# EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO EN ESPAÑA

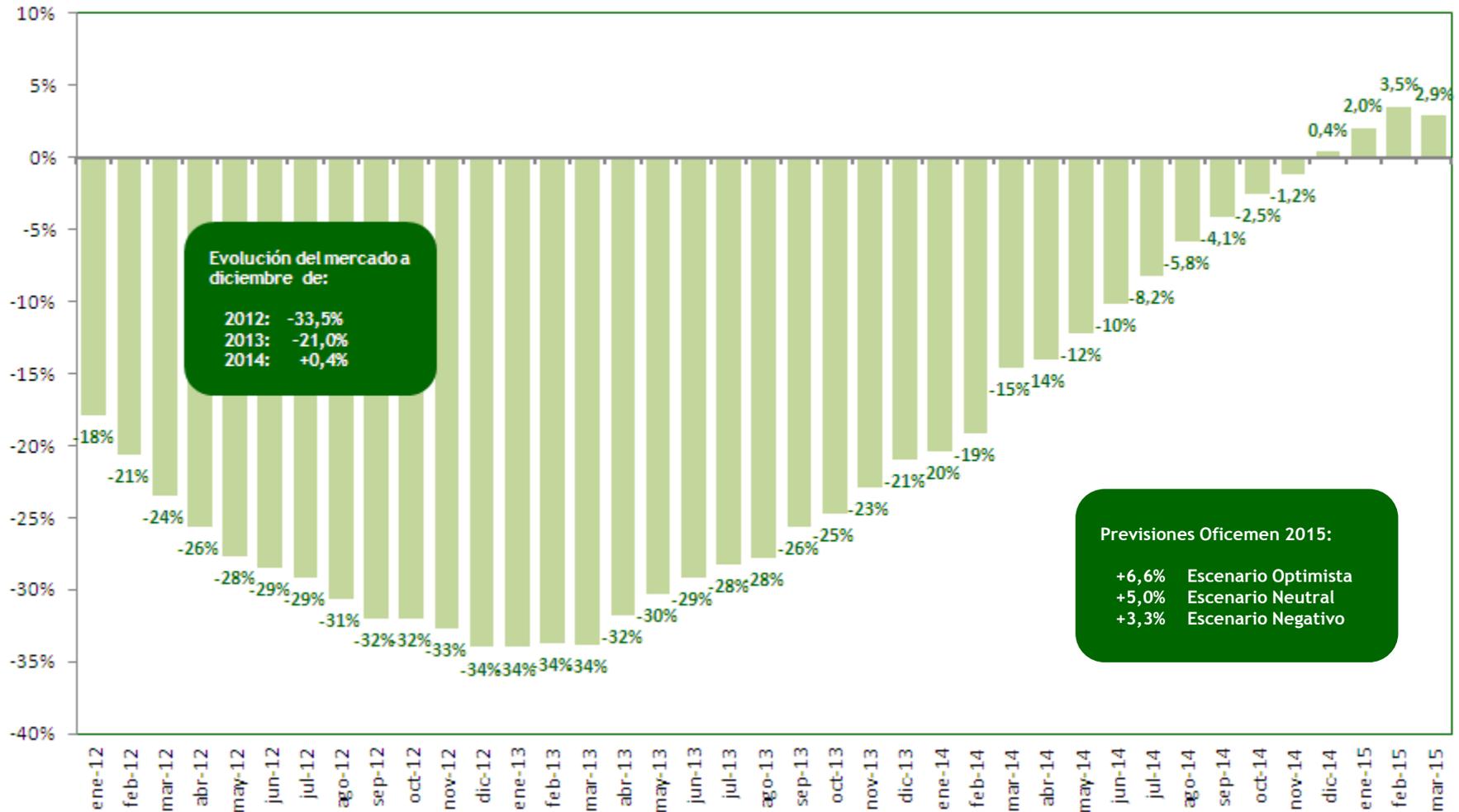


Datos en millones de toneladas	1T15	% Var. 1T15/1T14	Año móvil	% Var. 12M15/12M14
Consumo de cemento	2,5	8,5%	10,9	+2,9%
Producción clinker	3,9	+1,5%	16,6	+13,1%
Importaciones	0,1	+12,0%	0,5	+0,9%
Exportaciones	1,9	-19,7%	9,2	+13,3%

# EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO EN ESPAÑA

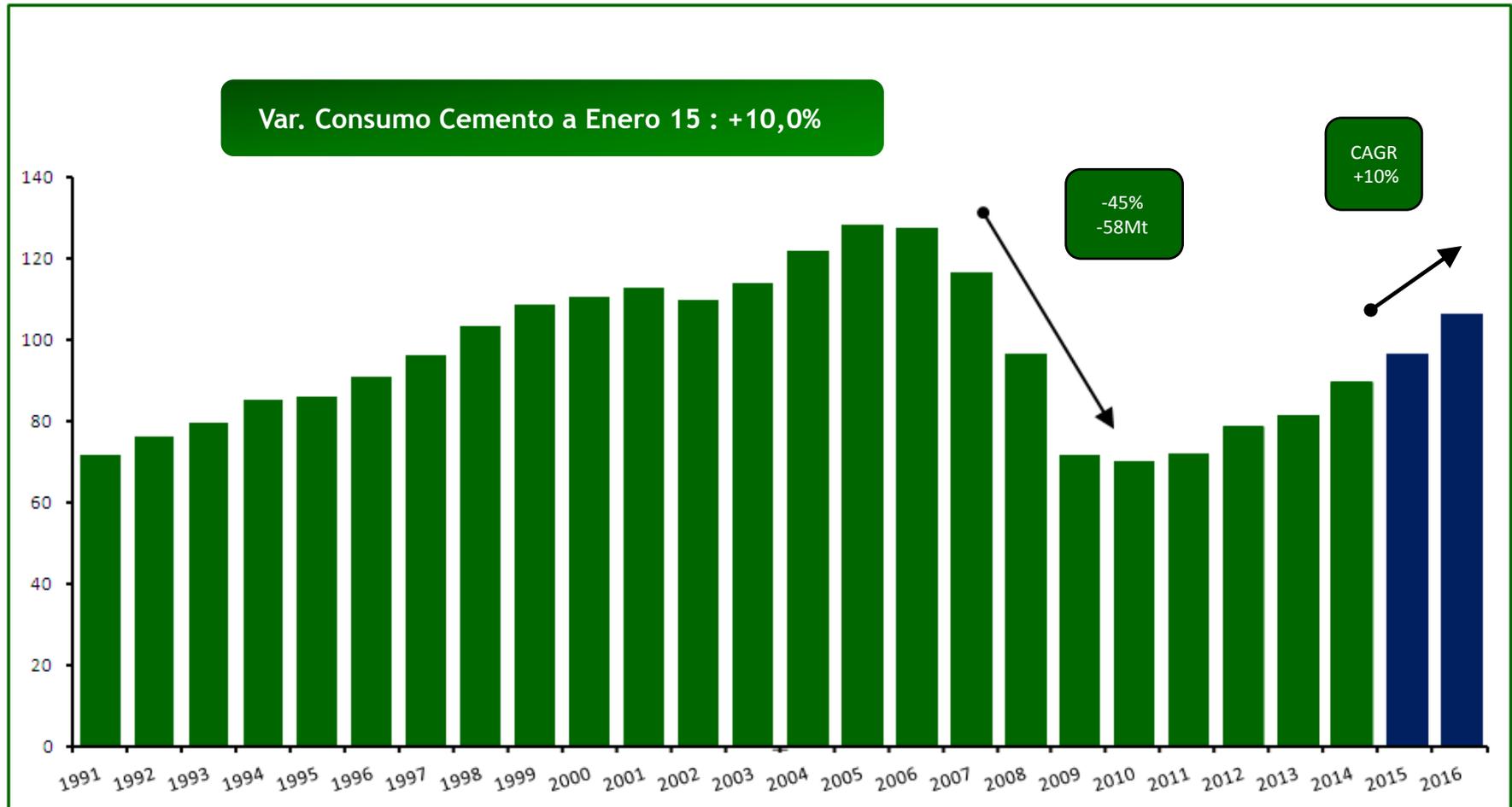


## Tasa de variación interanual



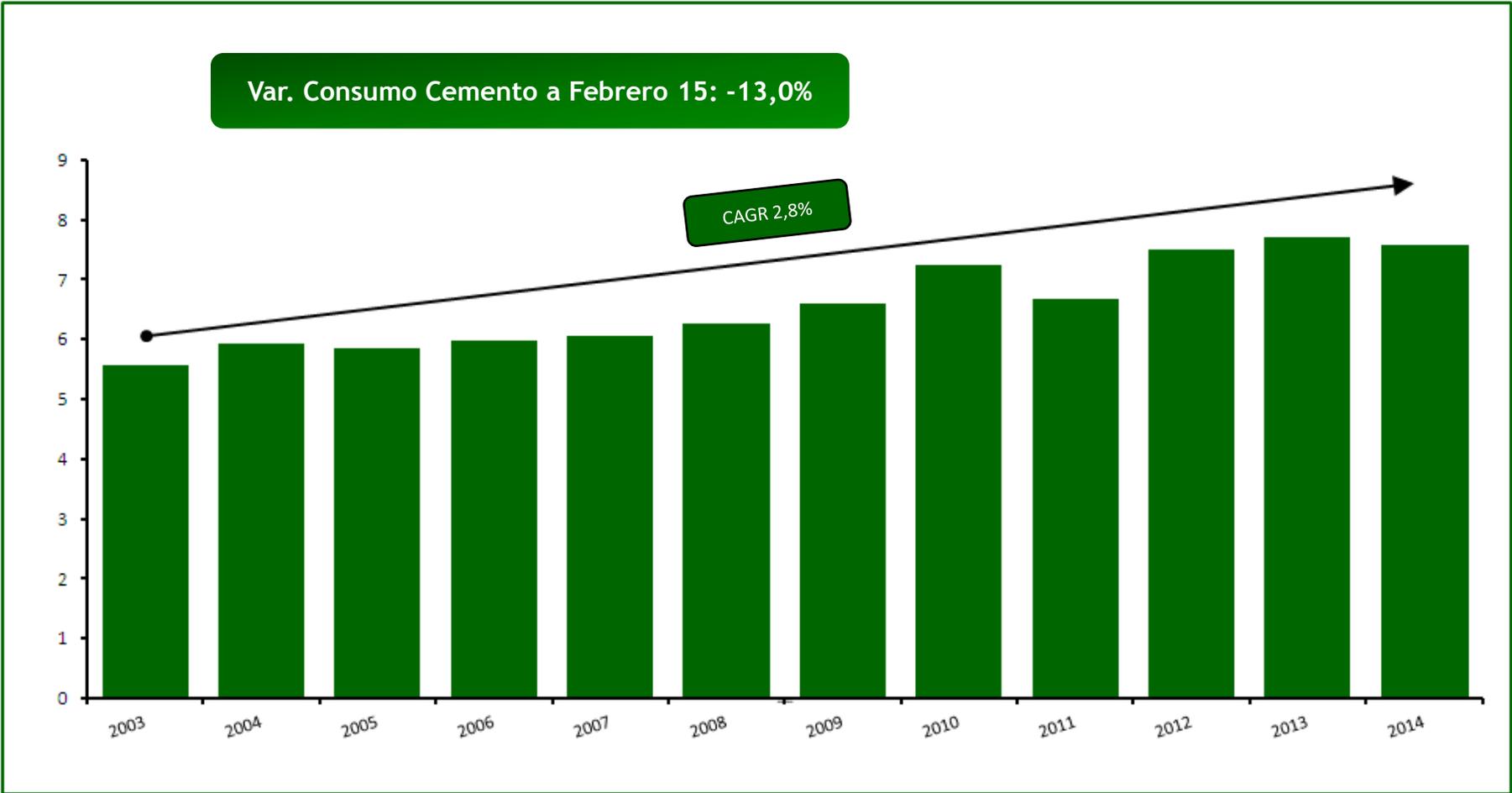
Fuente: Oficemen

# EVOLUCION DEL CONSUMO DE CEMENTO Y PERSPECTIVAS EN EEUU



Fuente: PCA - Portland Cement Association

# EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO Y PERSPECTIVAS EN TÚNEZ



Fuente: Chambre de National de Producteurs de Ciment

# 4.- ENERGIA





- Las fábricas de España han alcanzado un ratio de sustitución térmica acumulada en el primer trimestre de 2015 del 13%, inferior al alcanzado en el mismo periodo del año 2014 que fue del 16%.
- Las fábricas americanas alcanzan un ratio del 51%, siendo el ratio alcanzado en el mismo periodo del año 2014 del 39%

# 3.- AMPLIACIÓN DE CAPITAL





- Anunciada el pasado 27 de febrero una propuesta de ampliación de capital de 200 millones de euros (capital más prima de emisión).
- La ampliación se llevará a cabo con derechos de suscripción preferente, a un precio de 6,5 euros por acción y supondrá la emisión de 30,8 millones nuevas acciones, cifra que supone un 59% sobre las acciones actualmente en circulación, con lo que el número de acciones de la compañía se elevará a 82,4 millones.
- La operación va dirigida a reforzar la estructura de capital propio, reducir el endeudamiento y aumentar el resultado del Grupo.



**Muchas Gracias!**



## **AVISO LEGAL:**

### **EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Este documento ha sido elaborado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (la “Compañía”), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes a los resultados del 1T 2015. La información y cualesquiera de las opciones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

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

### **AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIÓN DE FUTURO**

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

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

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