



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

*Informe del primer semestre de 2012*

*Madrid, 26 de julio de 2012*

## Índice

<b>1. Resumen ejecutivo</b>	<b>3</b>
<b>2. Resultados del Grupo</b>	<b>4</b>
<b>3. Actividades en los diferentes países y negocios</b>	<b>6</b>
<b>4. Energía</b>	<b>9</b>
<b>5. I+D+i</b>	<b>9</b>
<b>6. Responsabilidad Social Corporativa</b>	<b>10</b>
<b>7. Inversiones y desinversiones</b>	<b>11</b>
<b>8. Plan NewVal 2012-2013</b>	<b>11</b>
<b>9. Hechos relevantes</b>	<b>11</b>
<b>10. Anexos</b>	<b>14</b>
<b>I. Resultados del Grupo del primer semestre de 2012</b>	
<b>II. Balance de situación del Grupo al 30 de junio 2012</b>	
<b>III. Cuadro de financiación acumulado al 30 de junio 2012</b>	
<b>Aviso legal</b>	<b>17</b>

### DATOS DE CONTACTO INFORMACIÓN PARA RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Víctor García Brosa  
Director de Planificación Estratégica y Relaciones con Inversores,  
Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España  
Teléfono: 91-396 08 30  
E-mail: [vgarciab@valderrivas.es](mailto:vgarciab@valderrivas.es)

## 1. Resumen ejecutivo

### Situación internacional

- La economía mundial se ha comportado de manera heterogénea en los distintos mercados. Estados Unidos ha iniciado el camino de la recuperación, mientras que continúa la situación inestable en la Unión Europea. Algunos países emergentes están ralentizando su crecimiento
- En Europa las medidas de austeridad de varios países con el objetivo de reconducir sus ratios de deuda pública vs PIB están impactando negativamente en la obra pública
- En España, la crisis económica se ha visto agravada por la crisis financiera. Continúan las reformas tanto a nivel estructural como financiero que, a corto plazo, están afectando negativamente al consumo

### Situación de la construcción

- España. La actividad sigue ralentizada, al igual que ocurrió a finales de 2011. Las licitaciones se sitúan aproximadamente en la mitad que el año anterior
- Túnez. Se mantiene la situación de crecimiento señalada en el trimestre anterior, tras un año 2011 marcado por el cambio político. A pesar de que la situación político-social aún presenta algunas inestabilidades locales o sectoriales que impactan en las obras, existen proyectos de desarrollo (alojamientos sociales, puerto en aguas profundas, autopistas, etc.) que dan buenas perspectivas a medio plazo

### Situación del sector cementero

- España. Continúa la caída del consumo de cemento y la comparación interanual presenta una reducción del 34,6%
- Túnez. En el primer semestre ha habido un nivel elevado de consumo de cemento, superando al del año 2011 en un 10%
- EEUU. Se afianza el crecimiento iniciado en 2011 con un incremento sostenido del consumo de cemento y, según fuentes de la PCA, unas perspectivas positivas para los próximos años que se verían reforzadas con el previsible Plan de Autopistas MAP21

### Resultados del Grupo y previsiones

- El Grupo, a pesar de la caída de actividad, mantiene el flujo de caja neto de capex positivo gracias a las políticas de contención del gasto y de las inversiones y al control del circulante.
- Continúa el incremento de sustitución energética con la incorporación de una nueva fábrica en España. La fábrica de Alcalá de Guadaíra ha comenzado la utilización de biomasa como alternativa al combustible fósil
- El Grupo está inmerso en el proceso de refinanciación de su deuda
- Continúa la implantación del Plan NewVal 2012-2013 según lo planificado

La información correspondiente al primer semestre de 2012 mantiene el criterio tomado en el segundo semestre de 2011, de clasificar como activo no corriente mantenido para la venta la participación en la filial americana Giant Cement Holding, Inc.

Como consecuencia de la consideración de la actividad desarrollada por GCHI como actividad interrumpida se ha procedido a expresar a efectos de comparación de la información, los ingresos y gastos asociados a la misma al 30 de junio de 2011 como “Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas, neto de impuesto” así como los flujos netos de efectivo generados atribuibles a esta actividad.

## 2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Los resultados del Grupo en el primer semestre de 2012 están afectados negativamente por la reducción de la demanda en el mercado español.

### Resumen de resultados del primer semestre del 2012

Datos en millones de €	1S12	1S11 *	% Var 2011
Cifra de Negocio	264,6	339,0	-21,9
Resultado Bruto de Expl.	31,5	104,5	-69,9
Resultado Neto de Expl.	-35,3	40,9	
BAI activ. continuadas	-54,7	7,7	
Resultado de act. interrump.	-3,9	-9,9	60,6
BDI atribuido	-48,6	-5,0	-872,0

% sobre Cifra de Negocio	1S12	1S11	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	11,9	30,8	-18,9
Resultado Neto de Expl.	-13,3	12,1	-25,4
BAI activ. continuadas	-20,7	2,3	-22,9
BDI atribuido	-18,4	-1,5	-16,9

\* Reexpresado para homogeneizar la comparación

**Cifra de negocio.** El importe de 264,6 millones de euros se distribuye en 180,0 millones de euros del mercado nacional y 84,6 millones de euros en el internacional que aumenta un 17,3% respecto al mismo periodo de 2011 y pasa a representar el 32% de la cifra de negocios del Grupo.

**Resultado bruto de explotación.** Es de 31,5 millones de euros y presenta una caída de casi 73 millones de euros respecto al año anterior debido, fundamentalmente, a la baja actividad en el mercado nacional y a la disminución de otros ingresos.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** El resultado es negativo en 48,6 millones de euros e incluye, a nivel de beneficios antes de impuestos (BAI), 21 millones de euros de la periodificación del gasto estimado para la reestructuración diseñada en el Plan NewVal, cuyo beneficio se prevé que se produzca, de forma significativa, en el segundo semestre de 2012.

**Flujo de caja neto de capex.** A pesar de la disminución de recursos generados en el primer semestre de 2012, el flujo de caja neto de capex se mantiene positivo y alcanza los 11,3 millones de euros, fruto de la política de contención de las inversiones y, especialmente, del control exhaustivo del capital circulante.

Datos en millones de €	Periodo: Enero - Junio		
	2012	2011 *	% Var.
Resultado Bruto de Explotación	31,5	104,5	-69,9
Variación Capital circulante	5,2	-28,5	
Otras operaciones de explotación	-18,4	-25,9	
<b>FC de explotación</b>	<b>18,3</b>	<b>50,1</b>	<b>63,5</b>
Capex neto de desinversiones	-7,0	-11,3	
<b>FC neto de capex</b>	<b>11,3</b>	<b>38,8</b>	<b>70,9</b>
Participaciones y otros activos financieros	-4,4	-12,8	
<b>FCL de explotación</b>	<b>6,9</b>	<b>26,0</b>	<b>73,5</b>
% sobre Resultado Bruto de Explotación	2012	2011 *	Var. p.p.
<b>FC de explotación</b>	<b>58,1</b>	<b>47,9</b>	<b>10,2</b>
<b>FC neto de capex</b>	<b>35,9</b>	<b>37,1</b>	<b>-1,3</b>
<b>FCL de explotación</b>	<b>21,9</b>	<b>24,9</b>	<b>-3,0</b>

\* Reexpresado para homogeneizar la comparación

**Endeudamiento Financiero Neto (EFN).** La deuda neta se sitúa a 30 de junio de 2012 en 959 millones de euros.

El Grupo está en un proceso de renegociación de su deuda y estima cerrar en breve un acuerdo.

En **Seguridad y Salud Laboral**, se han establecido los objetivos de mejora y planes de acción correspondientes al año 2012 y no se han producido accidentes graves en la plantilla del Grupo en los mercados en los que opera.

**Recursos Humanos del Grupo.** Dentro de las líneas de actuación para la implantación del New Val, el Grupo ha llegado a un acuerdo con los sindicatos mayoritarios, CCOO y UGT, para ajustar la plantilla de sus fábricas de cemento y conseguir ahorros equivalentes al cierre de tres fábricas. El acuerdo implica:

- El ajuste de 250 empleos mediante, en su mayor parte, prejubilaciones y recolocaciones
- La creación en Cataluña de una plantilla única para operar las fábricas de Monjos y Vallcarca

Se ha creado una Comisión de Seguimiento integrada por la compañía y por los sindicatos para garantizar el cumplimiento del acuerdo.

Adicionalmente, se continúa la negociación para los negocios de hormigón, mortero y áridos, así como para la estructura corporativa.

Los proyectos de **Sistemas de Información** avanzan de acuerdo al calendario previsto. El 1 de mayo de 2012 se finalizó la integración en SAP, y sus sistemas satélite, en las Sociedades ligadas al Grupo Uniland.

### ***3. Actividades en los diferentes países y líneas de negocio***

#### **Ventas del Grupo (en millones de toneladas o millones de metros cúbicos)**

Las ventas totales de cemento y clinker del Grupo en el primer semestre de 2012 alcanzaron los 4,1 millones de toneladas, con un deterioro respecto al año anterior debido a la contracción de la demanda en España y el Reino Unido. Las ventas en Estados Unidos se han incrementando en un 6,7% con respecto al año anterior y las de Túnez un 10%. En España, los negocios de hormigón y árido, siguen la misma tendencia del cemento y en el mortero la caída está mitigada por la mayor actividad de reforma residencial.

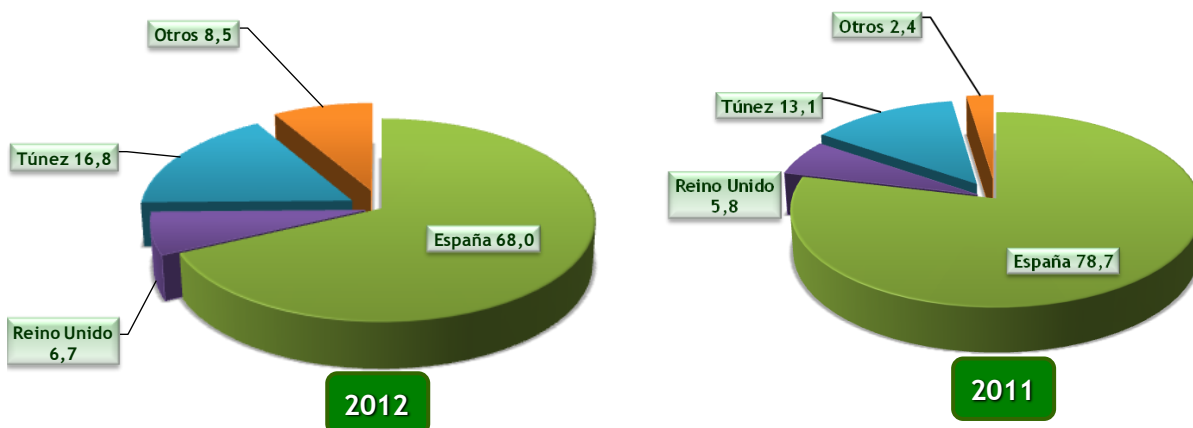
## Ventas en unidades físicas

	2012	2011	Var.	% Var.
<b>CEMENTO</b> Mt	4,11	4,78	-0,68	-14,1
<b>HORMIGÓN</b> Mm <sup>3</sup>	1,14	1,87	-0,73	-38,9
<b>ÁRIDO</b> Mt	3,64	6,16	-2,52	-40,9
<b>MORTERO</b> Mt	0,33	0,42	-0,09	-20,9

Nota: Incluye EE.UU.

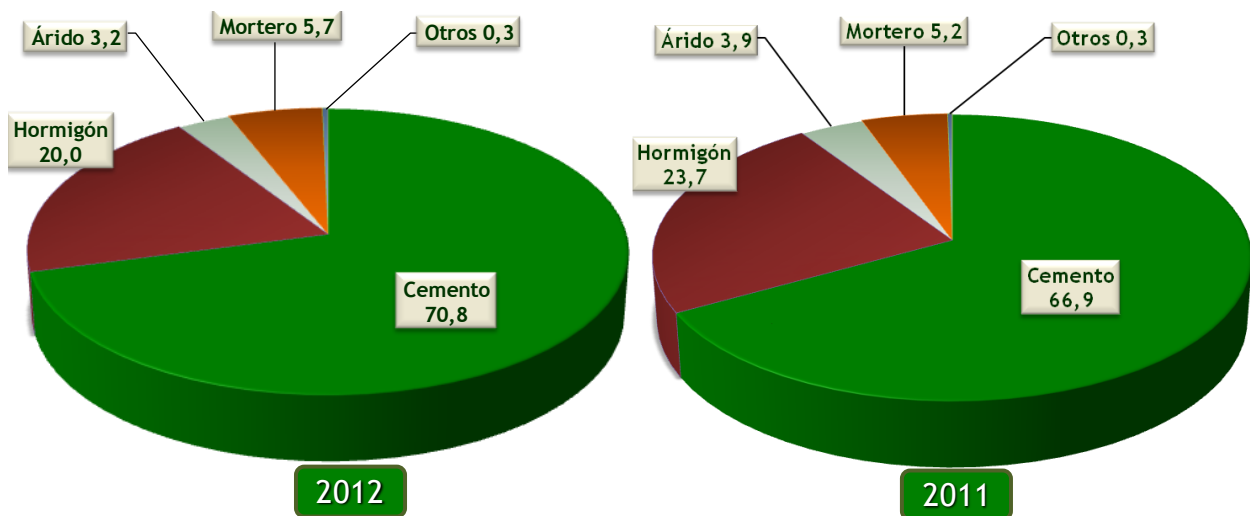
### Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países presenta un fuerte incremento del área internacional, especialmente por la actividad exportadora desde España.



### Cifra de negocio por actividades

La distribución porcentual de la cifra de negocio por actividades del 2012 respecto al 2011 se muestra en el gráfico siguiente.



### Análisis de las actividades por países

#### España

El consumo nacional de cemento en España en el primer semestre de 2012, de acuerdo con los datos publicados por OFICEMEN, fue de 7,2 millones de toneladas, con un descenso del 34,6% respecto al mismo periodo de 2011. Esta reducción de la demanda se compensó, parcialmente, con un descenso en las importaciones de cemento y de clinker del 61%. Las exportaciones de cemento y clinker aumentaron un 47% y se exportaron 3 millones de toneladas. La producción doméstica de clinker se redujo el 11,5%.

#### Túnez

En el mercado tunecino, el sector cementero está recuperando a buen ritmo la actividad habitual tras el cambio político iniciado en enero de 2011.

Las ventas del Grupo en este mercado en el 1S12 han sido de 44,4 millones de euros, similares a las de 2011. Las previsiones apuntan a que la mayor estabilidad política, unida a la buena campaña agrícola así como a la recuperación de la actividad turística y a los nuevos proyectos de desarrollo, favorecerá el consumo de cemento que se prevé superará los niveles anteriores a la crisis del 2011.

Asimismo la fuerte demanda en los mercados vecinos y la esperada apertura de Libia, tras las recientes elecciones, podría suponer el reinicio de la exportación desde Túnez.

#### Reino Unido

En el Reino Unido, el consumo se ha ralentizado tras la finalización de las obras relacionadas con las Olimpiadas de Londres. Las ventas del Grupo en el primer semestre de 2012 fueron de 17,8 millones de euros, disminuyendo en un 9,6% respecto a las de 2011. Las previsiones apuntan a un mantenimiento de este nivel de actividad tras un año excepcionalmente bueno.



## 4. Energía

### Valorización Energética

En el segundo trimestre del año se ha iniciado la valorización energética en la fábrica de Alcalá de Guadaíra por lo que ya se efectúa en siete de las ocho fábricas de cemento que el Grupo posee en España.

El uso de combustibles alternativos en las fábricas españolas, respecto al año anterior, sigue su tendencia creciente y durante el primer semestre se incrementó en casi 9 puntos porcentuales, alcanzando el 22,6 % de sustitución térmica. Este aumento se debe fundamentalmente a los incrementos en las fábricas de El Alto y Monjos.

Durante el primer trimestre se ha obtenido la modificación de la Autorización Ambiental Integrada de la fábrica de Hontoria, para poder aumentar el volumen de combustibles alternativos para la valorización.

Además, en 2012 el Gobierno de Navarra ha acordado, declarar Proyecto Sectorial de Incidencia Supramunicipal (PrSIS) la valorización de residuos no peligrosos en la fábrica de Olazagutía. Con este evento, las ocho fábricas de España cuentan con los permisos adecuados para el uso de combustibles alternativos preparados a partir de residuos, mayoritariamente biomasa.

### Valorización Material

El Grupo ha seguido propiciando la valorización material que supone la sustitución de parte de las materias primas por residuos. El ratio de sustitución se mantiene estable en el entorno del 5%, del cual 1,3% corresponde a biomasa.

## 5. I+D+i

En el primer trimestre del año se ha dado un paso más en la consolidación de la I+D dentro del Grupo mediante la aprobación del proyecto MAVIT en la convocatoria ININTERCONECTA de Andalucía poniendo al Grupo a la cabeza del sector en España con un total de 12 proyectos de I+D financiados.

Asimismo, se ha continuado el desarrollo y la optimización de las nuevas familias de productos para su utilización en nuevas aplicaciones. En el caso del Ultraval mediante la fabricación de gunitas rápidas, la aplicación en prefabricados, la mejora en la productividad de las obras y la mayor rapidez de puesta en servicio. En los Microcementos, se han llevado a cabo trabajos de impermeabilización, inyecciones para verticalización de taludes mineros, así como el tratamiento y descontaminación de suelos.

En el semestre se ha ampliado el enfoque de la innovación incorporando la comercialización y valoración tecnológica a nivel internacional para lo cual se ha puesto en marcha de un proyecto piloto en Europa.

## 6. Responsabilidad Social Corporativa

En el primer semestre se ha preparado la Memoria de Sostenibilidad del Grupo Cementos Portland Valderrivas de 2011, que se presentó en la Junta de Accionistas de Pamplona y que está elaborada siguiendo la Guía G3 del Global Reporting Initiative (GRI) tal y como verificó una empresa especializada.

La Federación Nacional de Áridos concedió los premios nacionales de desarrollo sostenible en canteras y graveras. En los que ha destacado claramente los resultados obtenidos por el Grupo. Los premios conseguidos han sido los siguientes:

### 1.- Desarrollo sostenible: Categoría Medio Ambiente - Restauración

Primer y segundo premio en la categoría de restauración en canteras con las explotaciones mineras de Apario y Peña Lemona. Adicionalmente al primer premio, se ha obtenido el premio especial del jurado de la categoría medio ambiente. Primer y segundo premio en la categoría de buenas prácticas medio ambientales en grandes empresas, con las explotaciones mineras Coto Minero Nafarrondo y Galdames. Tercer premio en la categoría de restauración en canteras, con la explotación minera de Colomers, de Áridos Uniland.

### 2.- Desarrollo sostenible: Categorías Social y Economía

Primer premio en la categoría de economía, buenas prácticas operacionales e iniciativas con la explotación minera de Apario. Segundo premio en la categoría social, seguridad, con la explotación del Coto Minero Nafarrondo. Por últimos, también se han obtenido dos candidaturas a los premios europeos 2013 de desarrollo sostenible de la UEPG (Union Européenne des Producteurs de Granulats), por la explotación minera de Apario, en las categorías premiadas de Medio Ambiente y Social-Económica.

El Grupo promueve la lucha con el cambio climático y se ha integrado en la Comisión de Cambio Climático del Grupo FCC, donde ostenta una vicepresidencia y la secretaría técnica, para coordinar los trabajos de definición de la estrategia de lucha contra el Cambio Climático tanto para mitigación como para adaptación con el objetivo de alinear con el negocio las oportunidades que se puedan presentar.

## 7. Inversiones y desinversiones

### Inversiones

Las inversiones de los seis primeros meses del año fueron de 8,4 millones de euros, consistente con la política de ajuste de inversiones realizada por el Grupo.

Las principales inversiones continúan estando relacionadas con el incremento de la capacidad del Grupo para utilizar combustibles alternativos en sus fábricas de cemento en España y con la fabricación de nuevos cementos y hormigones. Entre las principales inversiones se destaca la de valorización energética en la fábrica de El Alto. Adicionalmente se ha adquirido una descargadora en la terminal de importación de cemento de Ipswich en Reino Unido y maquinaria para la cantera de Enfidha en Túnez.

## Desinversiones

Las desinversiones del Grupo suman 1,4 millones de euros por la venta de activos no estratégicos.

## **8. Plan NewVal 2012-2013**

El Grupo inició a principio de año un profundo plan de choque para hacer frente a la situación económica. El Plan NewVal implica el ajuste y lanzamiento de un plan industrial para los ejercicios 2012 y 2013 destinado a mitigar la caída de la demanda en el mercado español y preparar al Grupo para la fase de recuperación económica, desde el punto de vista de estructura y costes.

Se espera que el Plan NewVal genere 80 millones de euros de EBITDA al año, 50 millones por la adecuación de la capacidad productiva en España y 30 millones por la optimización de los procesos y operaciones en EE.UU.

Ya se ha comenzado con el proceso de implantación de las iniciativas, con el objetivo de llegar al 2013 con todas las medidas implementadas

El Plan New Val implica:

- Revisión y adecuación industrial en España, ajustándose a la nueva realidad del mercado y optimización de las operaciones
- Reorganización de la estructura de los negocios en España, incrementando la homogeneización y centralización de procesos y aumentando la interacción con los clientes
- Revisión de las funciones corporativas, adecuándolas a las nuevas condiciones de los mercados

## **9. Hechos relevantes**

Durante el primer semestre de 2012 se han enviado los siguientes hechos relevantes:

El **12/01/2012** se informa de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración celebrado ese mismo día, en cuanto a la elección por cooptación de dos nuevos Consejeros: D. José Manuel Burgos Pérez y D. Juan Béjar Ochoa, con las categorías de Consejero Externo Dominical en ambos casos, para cubrir las vacantes dejadas por la dimisión de D. Rafael Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo y de D. Feliciano Fuster Jaume.

El **16/02/2012** se informa que el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, S.A., tras la dimisión, por motivos personales, presentada por don Dieter

Kiefer, como Consejero y en consecuencia como Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado de la Sociedad, acordó por unanimidad, nombrar nuevo Presidente del Consejo y Consejero Delegado, al Consejero don Juan Béjar Ochoa, quien cambia su calificación de Consejero Externo Dominical a Consejero Ejecutivo.

El **22/02/2012** se envía la convocatoria para los analistas de la presentación de resultados correspondiente al año 2011 (2º semestre).

El **27/02/2012** la sociedad remite la siguiente información:

- Información financiera intermedia sobre el 2º semestre de 2011
- Información sobre los resultados del 2º semestre de 2011
- Nota de prensa sobre los resultados de 2011
- Comunicación del nombramiento como vocal en la Comisión de Estrategia de D. Juan Béjar Ochoa, Presidente y Consejero Delegado de Cementos Portland Valderrivas.
- Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011
- Documento de la presentación a los analistas de los resultados de 2011

El **14/03/2012** se informa sobre el Plan de Negocios 2012-2016 que recoge un plan de choque, llamado Plan NewVal para afrontar la grave situación que atraviesan los mercados con acciones concretas para los años 2012-13.

El **11/04/2012** se informa sobre el acuerdo del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas celebrado el día 10 de abril, en relación con la convocatoria de la Junta General de Accionistas para el día 18 de mayo en Pamplona, toda vez que se detalla el orden del día de la misma.

El **16/04/2012** se remite la copia del anuncio de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas publicado en el BORME, que incluye las propuestas y la documentación de la misma. Esta documentación se amplía en otros dos envíos a la CNMV realizados el **17 y 20 de abril**.

El **27/04/2012** Cementos Portland Valderrivas informa de la fecha de la presentación a los analistas de los resultados del primer trimestre de 2012.

El **10/05/2012** la sociedad remite la siguiente información:

- Información financiera sobre los resultados del primer trimestre de 2012
- Nota de prensa sobre los resultados del primer trimestre de 2012
- Información sobre la aceptación por parte del Consejo de Administración celebrado el día 9 de mayo de 2012 de la dimisión como Consejero de D. José Aguinaga Cárdenas
- Documento de la presentación a los analistas de los resultados correspondientes al primer trimestre de 2012

El **18/05/2012** Cementos Portland Valderrivas informa de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada en Pamplona este mismo día.

El **18/05/2012** también se envían los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la sociedad, celebrado a continuación de la Junta General, en relación con la designación nuevamente de los miembros de las diferentes Comisiones del Consejo, con motivo de la reelección y ratificación de la totalidad de los miembros del Consejo de Administración.

El **21/05/2012** se envía una nota de prensa informando sobre las claves del discurso del Presidente pronunciado durante la celebración de la Junta General de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas sobre la marcha y expectativas de la compañía.

El **10/07/2012** se remite nota de prensa para informar del planteamiento que la empresa hace a los sindicatos sobre un plan de reestructuración equivalente al cierre de tres plantas para conseguir ahorros enmarcados dentro del Plan NewVal 2012-2013.

El **17/07/2012** la empresa informa sobre la solicitud que ha realizado a las entidades financieras afectadas, de un diferimiento de los vencimientos de la deuda hasta el 31 de julio.

El **18/07/2012** se comunica la fecha, hora y lugar de la convocatoria a los analistas para la presentación de resultados del primer semestre de 2012.

## ANEXOS

### ANEXO I. Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Junio		
	2012	2011*	% variación
<b>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</b>	<b>264,6</b>	<b>339,0</b>	<b>-21,9</b>
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>31,5</b>	<b>104,5</b>	<b>-69,9</b>
<b>% s/ cifra de negocios</b>	<b>11,9</b>	<b>30,8</b>	
Dotación a la amortización del inmovilizado	-45,3	-51,5	12,0
Deterioros y otros resultados de explotación	-21,5	-12,1	-77,7
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>-35,3</b>	<b>40,9</b>	
<b>% s/ cifra de negocios</b>	<b>-13,3</b>	<b>12,1</b>	
Resultado financiero	-18,2	-31,9	42,9
Participación en empresas asociadas	-1,2	-1,3	7,7
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>-54,7</b>	<b>7,7</b>	
<b>% s/ cifra de negocios</b>	<b>-20,7</b>	<b>2,3</b>	
Gasto por impuestos sobre beneficios	7,4	-2,2	
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>-47,3</b>	<b>5,5</b>	
<b>% s/ cifra de negocios</b>	<b>-17,9</b>	<b>1,6</b>	
Resultado de actividades interrumpidas	-3,9	-9,9	60,6
Intereses minoritarios	2,6	-0,6	
<b>B°. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	<b>-48,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-872,0</b>
<b>% s/ cifra de negocios</b>	<b>-18,4</b>	<b>-1,5</b>	

\* Reexpresado para homogeneizar la comparación

## ANEXO II Balance de situación

BALANCE DE SITUACION			
Datos en millones de euros	30 de Junio de 2012	31 de Diciembre de 2011	Variación M€
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.953,8</b>	<b>1.994,8</b>	<b>-41,0</b>
Inmovilizado material	1.044,1	1.081,6	-37,5
Activos Intangibles	799,4	800,3	-0,9
Activos financieros no corrientes	49,3	49,8	-0,5
Otros activos no corrientes	61,0	63,1	-2,1
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.253,8</b>	<b>1.287,6</b>	<b>-33,8</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	715,6	684,5	31,1
Existencias	109,2	110,4	-1,2
Deudores y otras cuentas a cobrar	272,0	240,6	31,4
Tesorería y equivalentes	157,0	252,1	-95,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.207,6</b>	<b>3.282,4</b>	<b>-74,8</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.107,1</b>	<b>1.149,5</b>	<b>-42,4</b>
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	<b>876,2</b>	<b>916,1</b>	<b>-39,9</b>
Capital Social y reservas	924,8	1.243,5	-318,7
Resultados del ejercicio	-48,6	-327,4	278,8
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	0,0
<i>Intereses minoritarios</i>	230,9	233,4	-2,5
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>355,0</b>	<b>382,3</b>	<b>-27,3</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	114,8	132,0	-17,2
Provisiones no corrientes y otros	240,2	250,3	-10,1
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.745,5</b>	<b>1.750,6</b>	<b>-5,1</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	1.124,4	1.177,8	-53,4
Acreedores comerciales y otros corrientes	129,7	108,0	21,7
Pasivos vinc.con act.man. para venta	491,4	464,8	26,6
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.207,6</b>	<b>3.282,4</b>	<b>-74,8</b>

### **ANEXO III Cuadro de financiación**

CUADRO DE FINANCIACION Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Junio			
	2012	2011*	% variación	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	31,5	104,5	-69,9	-73,0
Variación Capital circulante	5,2	-28,5	118,2	33,7
Otras operaciones de explotación	-18,4	-25,9	29,0	7,5
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>18,3</b>	<b>50,1</b>	<b>63,5</b>	<b>-31,8</b>
Capex neto de desinversiones	-7,0	-11,3	38,1	4,3
<b>Flujo de caja neto de capex</b>	<b>11,3</b>	<b>38,8</b>	<b>70,9</b>	<b>-27,5</b>
Participaciones y otros activos financieros	-4,4	-12,8	65,6	8,4
<b>Flujo de caja libre de explotación</b>	<b>6,9</b>	<b>26,0</b>	<b>73,5</b>	<b>-19,1</b>
G. financieros, dividendos y oper. acciones propias	-25,4	-2,0	-1170,0	-23,4
<b>Flujo de caja neto</b>	<b>-18,5</b>	<b>24,0</b>	<b>177,1</b>	<b>-42,5</b>

\* Reexpresado para homogeneizar la comparación



## AVISO LEGAL

### EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

*Este documento ha sido elaborado por Cementos Portland Valderrivas, S.A. (la "Compañía"), únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del 2012. 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.*