



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

*Informe de Resultados 2011*

*Madrid, 27 de febrero de 2012*

## Índice

<b>1. Resumen ejecutivo</b>	<b>3</b>
<b>2. Resultados del Grupo</b>	<b>4</b>
<b>3. Saneamiento del balance</b>	<b>7</b>
<b>4. Actividades en los diferentes países y negocios</b>	<b>7</b>
<b>5. Plan Excelencia 2011</b>	<b>10</b>
<b>6. Energía</b>	<b>11</b>
<b>7. I+D+i</b>	<b>11</b>
<b>8. Responsabilidad Social Corporativa</b>	<b>12</b>
<b>9. Inversiones y desinversiones</b>	<b>13</b>
<b>10. Plan NewVal 2012-2013</b>	<b>14</b>
<b>11. Hechos relevantes</b>	<b>14</b>
<b>12. ANEXOS</b>	<b>17</b>
<b>I. Resultados del Grupo del ejercicio 2011</b>	
<b>II. Balance de situación del Grupo al 31 de diciembre 2011</b>	
<b>III. Cuadro de financiación acumulado al 31 de diciembre 2011</b>	
<b>Aviso legal</b>	<b>20</b>

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

José Manuel Revuelta Lapique  
Director Corporativo de Planificación y Control de Gestión,  
Adjunto al Presidente  
Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España  
Teléfono: 91-396 02 65  
E-mail: [jrevuelta@valderrivas.es](mailto:jrevuelta@valderrivas.es)

## 1. Resumen ejecutivo

### Situación internacional

- Han persistido los desequilibrios en el crecimiento de la economía mundial, con unas tasas elevadas en los países emergentes y limitadas en los países desarrollados.
- Los problemas de la deuda, con sus repercusiones negativas, han marcado el panorama económico de los países del euro, agravándose desde el principio del verano.
- Las distintas Cumbres de grupos de países no han conseguido encontrar soluciones a los graves problemas de desequilibrios de la economía mundial.

### Situación de la construcción

- España. Después de las elecciones generales de noviembre se están introduciendo las reformas estructurales necesarias para el futuro crecimiento de la economía.
- Túnez. Los resultados de las elecciones generales celebradas en octubre deben facilitar la estabilidad económica, tras el cambio político de enero de 2011.

### Situación del sector cementero

- España. Continúa la caída del consumo de cemento, de una forma más acusada en el último trimestre del año. La falta de financiación a corto plazo ralentiza la recuperación del sector.
- Túnez. Tras un año 2011 marcado por el cambio político y algunos conflictos que originaron el paro de fábricas, se espera que en 2012 se recuperen los niveles de 2010.

### Resultados del Grupo y previsiones

- El Grupo mantiene un margen de resultado bruto de explotación en 24,6%.
- Continúa el incremento de sustitución energética y material. Se mantienen las inversiones para el uso de combustibles alternativos y de prevención de riesgos laborales.
- Se superan los 50 millones de euros en los resultados del Plan Excelencia 2011.
- Se han efectuado un saneamiento de balance con cargo a Resultados por importe de 311,6 millones de euros, que corresponden básicamente a deterioros de fondos de comercio y de activos.

La información correspondiente al ejercicio 2011 incluye los efectos de la decisión que tomó el Grupo de clasificar como activo no corriente mantenido para la venta la participación en la filial americana Giant Cement Holding, Inc. en la medida en que se está comprometido con un plan para la venta de esta Sociedad y se iniciaron de forma activa las actuaciones para encontrar comprador.

Como consecuencia de la consideración de la actividad desarrollada por GCHI como actividad discontinuada se ha procedido a expresar a efectos de comparación de la

información, los ingresos y gastos asociados a la misma al 31 de diciembre de 2010 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 2011 están afectados directamente por el registro del saneamiento del balance con cargo a cuenta de resultados que se explica en detalle en el siguiente apartado y que se incorpora como columna informativa en el cuadro adjunto. Excluyendo este efecto, los resultados de 2011 respecto a 2010, se han visto afectados negativamente por la reducción de la demanda en el mercado español, especialmente en el cuarto trimestre, y la situación socio-política de Túnez que originó el paro temporal de las instalaciones y de la actividad comercial durante prácticamente todo el tercer trimestre y un nuevo paro comercial en noviembre que se resolvió en los primeros días de diciembre. A final de año, el negocio de Túnez ya estaba funcionando con normalidad.

### Resumen de resultados del año 2011

Datos en millones de €	2011	Saneamiento 2011	2010	% Var 2010
Cifra de Negocio	609,1		753,4	-19,2
Resultado Bruto de Expl.	150,1		216,9	-30,8
Resultado Neto de Expl.	-293,2	-325,2	91,1	
BAI activ. continuadas	-345,5	-336,7	37,6	
Resultado de act. interrump.	-11,0		-22,4	50,9
BDI atribuido	-327,5	-311,6	1,2	

% sobre Cifra de Negocio	2011	2010	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	24,6	28,8	-4,2
Resultado Neto de Expl.	-48,1	12,1	-60,2
BAI activ. continuadas	-56,7	4,9	-61,6
BDI atribuido	-53,8	0,2	-54,0

**Cifra de negocio.** El importe de 609,1 millones de euros se distribuye en 489,8 millones de euros del mercado nacional y 119,3 millones de euros en el internacional.

**Resultado bruto de explotación.** Es de 150,1 millones de euros. Teniendo en cuenta las dificultades propias de los mercados en los que opera el Grupo, es remarcable que el porcentaje sobre cifra de negocios sea del 24,6%.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** El resultado es negativo en 327,5 millones de euros, pero 311,6 millones de euros proceden del saneamiento del balance.

**Flujo de caja neto de capex.** Se ha situado en 66,1 millones de euros. La mejora en el cuarto trimestre tiene su origen en la reducción del capital circulante. El Grupo continúa con su política de control de las inversiones.

Datos en millones de €	Periodo: Enero - Diciembre		
	2011	2010	Var.
Resultado Bruto de Explotación	150,1	216,9	-66,8
Variación Capital circulante	4,1	68,9	-64,8
Otras operaciones de explotación	-51,1	-26,5	-24,6
<b>FC de explotación</b>	<b>103,1</b>	<b>259,3</b>	<b>-156,2</b>
Capex neto de desinversiones	-37,0	-17,1	-19,9
<b>FC neto de capex</b>	<b>66,1</b>	<b>242,2</b>	<b>-176,1</b>
Participaciones y otros activos financieros	0,8	5,9	-5,1
<b>FCL de explotación</b>	<b>66,9</b>	<b>248,1</b>	<b>-181,2</b>
% sobre EBITDA	2011	2010	Var. p.p.
<b>FC de explotación</b>	<b>68,7</b>	<b>119,5</b>	<b>-50,9</b>
<b>FC neto de capex</b>	<b>44,0</b>	<b>111,7</b>	<b>-67,6</b>
<b>FCL de explotación</b>	<b>44,6</b>	<b>114,4</b>	<b>-69,8</b>

**Endeudamiento Financiero Neto (EFN).** El endeudamiento ha disminuido en 233,5 millones de euros. Se debe principalmente al tratamiento contable del negocio de EE.UU. Si se excluye este efecto el endeudamiento también se redujo. La deuda neta se sitúa a 31 de diciembre de 2011 en 1.054 millones de euros.

### **Recursos Humanos, Seguridad y Salud Laboral y Sistemas de Información del Grupo.**

El Grupo prosigue con la adecuación de los costes laborales a los planes de producción y ventas, a través de acuerdos con las Secciones Sindicales y los Comités de Empresa.

Durante el ejercicio 2011 se ha reducido la plantilla en 281 empleados en España y en 372 personas el personal subcontratado. Se han negociado acuerdos para los convenios colectivos de las fábricas de Mataporquera (España) y de Keystone (EEUU), cierres de plantas de áridos y hormigón en España, EREs en Hormigones Uniland y Prefabricados Lemona, para el ajuste de personal y costes laborales a la situación de los respectivos mercados. Así mismo y con el mismo objetivo se han presentado memorias a los Comités de Empresa de las fábricas de Hontoria, Lemona, Monjos y Vallcarca de modificación de condiciones de trabajo.

En materia de formación y desarrollo, cabe destacar dentro de la práctica **Gestión del Talento** el programa de *Desarrollo de Competencias en Gestión y Liderazgo* así como el impulso a la formación interna con expertos propios en materias como *Finanzas para no Financieros, Taller de Gestión del Conocimiento, SAP Comercial, Seguridad y Salud Laboral (Primeros Auxilios)*.

El **Plan Familia**, consistente en ayudar a familiares discapacitados de empleados a encontrar un trabajo, obtuvo un accésit a la mejor práctica de gestión de RRHH por CEDERED, que agrupa a más de 200 empresas que ocupan a más de 80.000 personas.

En cuanto a **Seguridad y Salud Laboral** se refiere, no se han producido accidentes graves en la plantilla del Grupo en los Mercados en que opera y se han reducido en un 19% y un 40% respectivamente los valores del índice de frecuencia de accidentes con baja en España y en Túnez. Así mismo se han superado con éxito las auditorías de seguimiento por AENOR de las certificaciones según la Norma OHSAS 18001 de todas las fábricas de cemento del Grupo en España así como de las empresas Aripresa, Horprenor, Arcanor y Ariberry.

En cuanto a **Sistemas de Información** se refiere cabe destacar la puesta en marcha del contrato de externalización con HP de la gestión del hardware, la unificación de los sistemas de nómina para todas las empresas del Grupo en España, la continuación de la integración de las empresas del Grupo en España en la expansión del uso de SAP y sus aplicaciones satélite que incluye mejoras en la operativa de las áreas comercial, gestión de proveedores, almacenes, tesorería y control de expediciones para las plantas de cemento, mortero, hormigón y áridos. Las fechas de arranque previstas son Mayo 2012 para las sociedades ligadas a Uniland y Abril 2013 para las ligadas a Alfa que completará el proyecto.

En mayo 2011 se inició la facturación concertada de los nuevos contratos conjuntos con FCC de comunicaciones fijas y móviles con Telefónica lo que supone la reducción de un 40% de los costes con respecto a 2010.

### **3. Saneamiento de balance**

Se ha llevado a cabo un saneamiento de balance con cargo a resultados y cuyo efecto neto de impuestos ha sido de 320 millones de euros, de los cuales 261 millones de euros corresponden al deterioro del valor contable de los fondos de comercio existentes, principalmente de Corporación Uniland (234 millones de euros), y 42,0 millones de euros se deben al registro de las provisiones por deterioro de activos especialmente en los segmentos del mortero, árido y hormigón. Adicionalmente, se han registrado algunos deterioros de participaciones y provisiones de gastos cuyo efecto neto conjunto asciende a 33,6 millones de euros.

El efecto neto de estos saneamientos, una vez registrado el impacto impositivo y el de intereses minoritarios, es de -311,6 millones de euros en el resultado atribuido a la sociedad dominante. Por todo ello, dicha magnitud, excluido el efecto de este saneamiento se reduciría hasta los -15,8 millones de euros.

El ajuste que se ha efectuado por deterioro del fondo de comercio es consecuencia de la contracción habida en los últimos ejercicios en el sector cementero español, agudizada en los últimos 6 meses del año 2011 y las estimaciones más recientes de las asociaciones sectoriales y de las instituciones económicas, que ralentizan y aplazan la previsible recuperación de su demanda.

En referencia a los deterioros de activos, éstos se han producido en plantas productivas de hormigón, árido y mortero distribuidas por toda la geografía española. El Grupo, aplicando los criterios contables establecidos, considera que existen indicios de deterioro de activos para estas plantas en caso de que se produzcan al menos una de las dos siguientes circunstancias:

- Planta de hormigón, árido o mortero que genere EBITDA negativo significativo, derivado de la actividad recurrente y sin considerar costes de adecuación de dicha planta a condiciones de mercado
- Planta que ha cesado temporalmente su actividad por causas derivadas de una baja o nula demanda de mercado

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha dejado de operar determinadas plantas por su falta de rentabilidad ya que se considera que no sería rentable reabrir dichas plantas salvo que se produjese una recuperación de volumen significativa.

### **4. 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 2011 alcanzaron los 8,8 millones de toneladas, con un deterioro debido la contracción de la demanda en España y a los conflictos sufridos en Túnez. Las ventas en Estados Unidos se han incrementando en un 13,5% con respecto al año anterior, fruto de una activa política comercial, tanto en el mercado doméstico como en la exportación.

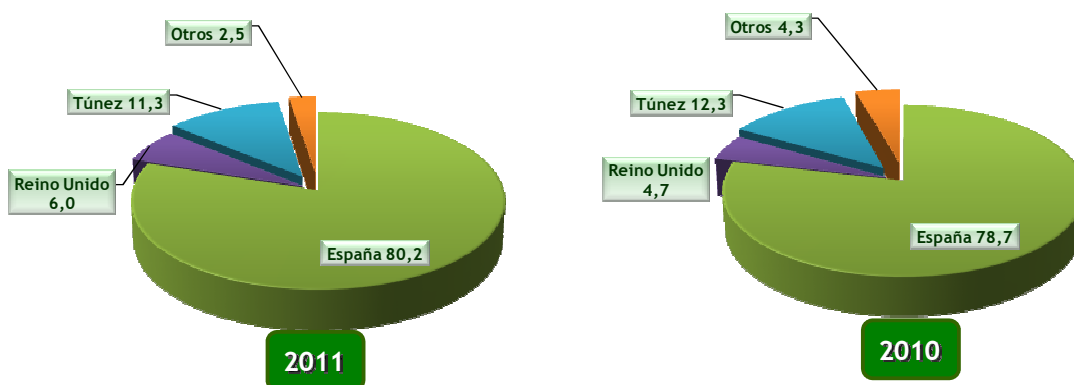
## Ventas en unidades físicas

	2011	2010	Var.	% Var.
<b>CEMENTO</b> Mt	8,77	10,21	-1,45	-14,2
<b>HORMIGÓN</b> Mm <sup>3</sup>	3,38	4,07	-0,69	-16,8
<b>ÁRIDO</b> Mt	10,80	14,40	-3,60	-25,0
<b>MORTERO</b> Mt	0,77	0,98	-0,21	-21,5

Nota: Incluye EE.UU.

### Valor de las ventas por países

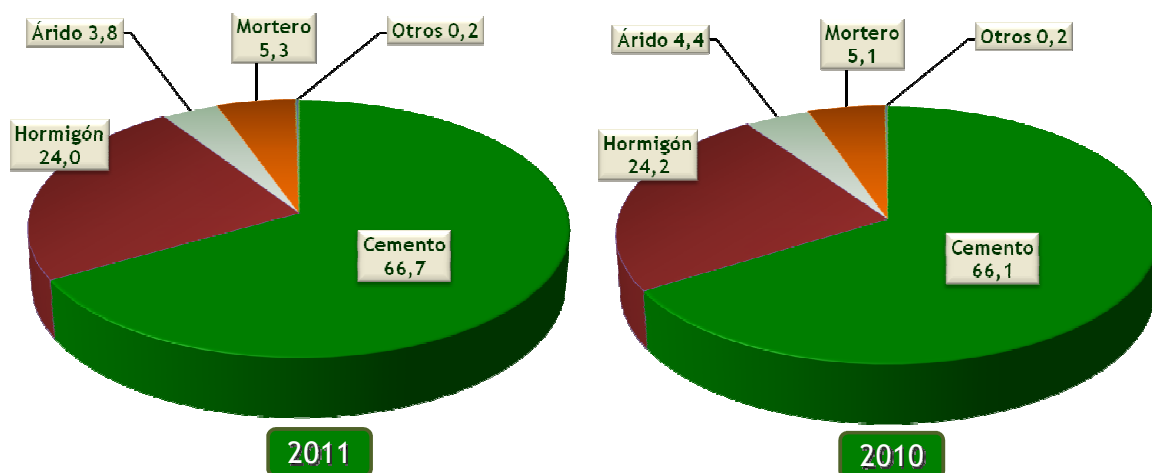
La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países se ve influida por el problema en Túnez que ha provocado un descenso del peso porcentual de este país en beneficio del resto, aunque ha recuperado posiciones en el último trimestre del año.



### Cifra de negocio por actividades

La distribución porcentual de la cifra de negocio por actividades del 2011 respecto al 2010 se muestra en el gráfico siguiente.





## Análisis de las actividades por países

### España

El consumo nacional de cemento en España en el año 2011 fue de 20,2 millones de toneladas, con un descenso del 17,2%. Esta reducción de la demanda se compensó, parcialmente, con un descenso en las importaciones de cemento y de clinker del 39,2%. Asimismo, la producción doméstica de clinker se redujo el 14,2%. Las exportaciones de cemento y clinker se mantuvieron en niveles similares a los de 2010 y se exportaron 3,8 millones de toneladas.

Como consecuencia de esta caída del consumo, las producciones también son inferiores a las del año anterior y se han situado en 18,2 millones de toneladas de clinker y 22 millones de toneladas de cemento.

### Túnez

En el mercado tunecino, el sector cementero se ha visto influenciado por la situación del país en plena transición política. Esta situación ha ocasionado un descenso en las ventas de cemento. En 2011 se consumieron 6,7 millones de toneladas, con una reducción del 7,7%.

Las ventas del Grupo en este mercado han sido de 69 millones de euros. La comparación con el año anterior es poco representativa debido a los conflictos locales que originaron el paro temporal de las instalaciones. A mediados de junio el gobierno anunció un incremento del precio de venta del cemento del 5,5%, que se ha aplicado con normalidad.

### Reino Unido

En el Reino Unido, el consumo ha seguido activo y se ha visto influido positivamente por la continuidad de las obras relacionadas con las Olimpiadas de Londres. Las ventas del Grupo fueron de 36,4 millones de euros, superando en un 3% a las de 2010.

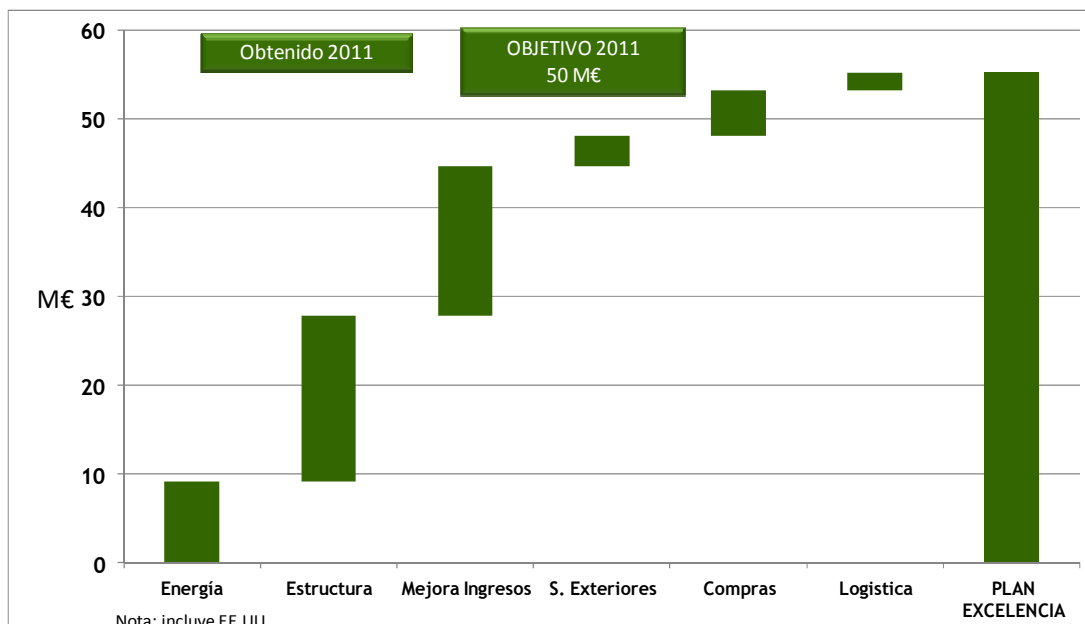
## 5. Plan Excelencia 2011

El resultado del Plan Excelencia fue 55 millones de euros en el año 2011, mediante la puesta en marcha de medidas que afectaron a la gran mayoría de las áreas del Grupo, superando los 50 millones de euros previstos entre ahorros e ingresos adicionales. De dicha cifra, 40 millones de euros fueron en España y 15 en EE. UU. A diferencia de los planes anteriores (Plan 100 y Plan 100+), centrados en costes, el Plan Excelencia incorporó en sus objetivos la mejora de los ingresos del Grupo desde el punto de vista de los precios, del mix de productos, del lanzamiento de nuevos productos y de la recuperación de las cuotas de mercado en EE.UU.

La mejora en costes se desarrolló en áreas tales como combustibles, mediante el incremento del uso de combustibles alternativos en sustitución de combustibles fósiles, electricidad (ajuste de potencias eléctricas contratadas), personal (la reducción de horas extras, la adecuación de los costes laborales a los planes de producción y ventas), etc.

Asimismo, se han realizado otras medidas para evitar inversiones en el ámbito de los sistemas de información, así como la obtención de subvenciones para proyectos de I+D+i.

Adicionalmente y como otro objetivo del Plan Excelencia, se ha confirmado que los ahorros generados hasta 2010 en el marco del Plan 100+, siguen manteniendo su nivel de ahorro recurrente.



## 6. Energía

### Valorización Energética

En el año 2011 se ha iniciado el empleo de combustibles alternativos, de biomasa, en dos fábricas más, respecto del año anterior. Se ha pasado a valorizar energéticamente en seis de las ocho fábricas de cemento que el Grupo posee en España.

El uso de combustibles alternativos en las fábricas españolas se incrementó en casi ocho puntos porcentuales, alcanzando el 13,4% de sustitución térmica. Este aumento se debe sobre todo al importante avance en la tasa de sustitución realizado en las fábricas de Hontoria, Lemona, Mataporquera y Vallcarca, en las que la misma ha estado entre el 23% y el 46%.

Durante el 2011 se ha obtenido la modificación de la Autorización Ambiental Integrada de la fábrica de cemento de Olazagutía para la valorización energética de residuos de biomasa vegetal. Con este permiso todas las instalaciones cementeras españolas cuentan con autorización administrativa para la utilización de combustibles alternativos preparados a partir de residuos, mayoritariamente biomasa.

Con los avances logrados en la valorización energética de residuos de biomasa se han ahorrado más de 6 millones de euros, frente al supuesto en que solamente se hubiese utilizado coque como combustible.

### Valorización Material

El Grupo también está potenciando la valorización material que supone la sustitución de parte de las materias primas por residuos. En 2011 se ha alcanzado una sustitución de 5,3%, lo que ha representado un ahorro de más de 2 millones de euros para el Grupo.

## 7. I+D+i

El año 2011 ha supuesto la consolidación del departamento de I+D+i, que ha continuado trabajando en tres eslabones de una misma cadena: investigación, desarrollo y aplicaciones e innovación.

El Grupo ha seguido potenciando la investigación de nuevos productos con mayor valor añadido y de nuevos mercados. Fruto de ello, en los dos últimos años se han desarrollado once nuevos cementos especiales con ventajas muy competitivas respecto a la reducción del tiempo de fraguado, su resistencia a condiciones externas adversas, su fabricación con una significativa reducción en el impacto ambiental o sus características inertizadoras de algunos contaminantes. Se trata de productos con prestaciones muy características que podrán ocupar nuevos nichos de mercado.

Durante 2011, el Departamento de I+D+i ha seguido obteniendo subvenciones públicas para el desarrollo de distintos proyectos de investigación, principalmente en el área de nuevos materiales. El total de las ayudas obtenidas en los últimos años, contabilizando

subvenciones, préstamos y desgravaciones fiscales por actividades de I+D+i supera los 17 millones de euros.

Las aplicaciones de los nuevos productos y la asistencia técnica en varias obras en las que éstos se han probado, han sido otras actividades en las que se han focalizado los esfuerzos del Grupo durante este año; principalmente los microcementos, el Ultraval y los conglomerantes de suelos contaminados, de los que se han hecho varios estudios preliminares.

El Grupo también ha comenzado a trabajar en la valoración tecnológica y el posicionamiento que debe tomar para la comercialización de la cartera de los productos innovadores actuales.

Se ha incrementado en las relaciones con un gran número empresas de distintos sectores, universidades, centros de investigación y organismos públicos, que han posicionado al Grupo como referente de I+D+i en el desarrollo y aplicación de materiales cementicios, habiendo facilitado la firma de algunos acuerdos con otras entidades.

Otras iniciativas destacables llevadas a cabo en 2011 han sido la publicación del primer monográfico de I+D+i, la organización del “Congreso Internacional de la Química del Cemento” o la protección de la propiedad intelectual.

En definitiva, el Grupo apuesta por la innovación y por ello en 2011 ha comenzado a desarrollar un ambicioso proyecto, cuyo objetivo es impulsar la innovación a todos los niveles.

## **8. Responsabilidad Social Corporativa**

El compromiso de Cementos Portland Valderrivas con el medio ambiente se traslada a todas las actividades de fabricación, tanto de cemento, hormigón, áridos y mortero, como al transporte de materiales, por lo que el sistema de gestión medioambiental se ha ido adaptando para todas las actividades. En 2011 se han mantenido todas las certificaciones existentes en cemento, árido, mortero, hormigón y transporte; y se ha ampliado el número de plantas de árido certificadas con dos más y el avance ha seguido extendiendo su aplicación en otras nuevas del hormigón, árido y mortero.

En la Memoria de Sostenibilidad del Grupo Cementos Portland Valderrivas de 2011, redactada conforme a la Guía G3 del Global Reporting Initiative (GRI), se da amplia información en lo referente al impacto de las actividades industriales en el medio ambiente, y se expone una cuenta de resultados, desde la perspectiva del desempeño económico, ambiental y social, así como su evolución en comparación con los ejercicios anteriores.

En este ejercicio el Grupo ha seguido trabajando para contemplar las necesidades y expectativas de los grupos de interés en sus decisiones empresariales por lo que se han desarrollado nuevas reuniones de diálogo en diferentes ocasiones con analistas financieros, clientes, empleados y representantes de la Comunidad e Instituciones públicas y privadas. Los principales avances de este año han sido la consolidación de la

metodología de consulta, que provee de una valiosa información cualitativa y cuantitativa, y que incluye un barómetro de confianza para realizar el seguimiento de la satisfacción de los grupos de interés. Habiendo obtenido unos resultados satisfactorios, lo que ha representado la mejoría del índice de confianza general respecto del año anterior.

Por segundo año consecutivo Cementos Portland Valderrivas ha vuelto a quedar entre las 100 compañías más valoradas en reputación según el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco). En 2011 la empresa ha quedado en el puesto 87, manteniendo el liderazgo del sector cementero logrado por primera vez el año anterior, por delante de importantes grupos cementeros multinacionales.

Este año se ha afianzado la lucha contra el cambio climático para lo que se ha integrado en la Comisión de Cambio Climático del Grupo.

## 9. Inversiones y desinversiones

### Inversiones

Las inversiones del año fueron de 40,0 millones de euros, en consonancia con la política de ajuste de inversiones realizada por el Grupo.

Las principales inversiones siguen 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. Se han realizado inversiones de valorización energética en las fábricas de Monjos, El Alto, Lemona, Mataporquera y Hontoria; así como las correspondientes a las instalaciones para la fabricación de microcementos en la fábrica de Olazagutía.

### Desinversiones

Las desinversiones del Grupo suman 3,0 millones de euros por la venta de activos no estratégicos.

## 10. Plan NewVal 2012-2013

El Grupo ha iniciado un profundo plan de choque para hacer frente a la situación económica.

El Plan NewVal 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

El objetivo del Plan NewVal es incrementar el EBITDA a partir de 2013 en más de 60 millones de euros.

## 11. Hechos relevantes

En el ejercicio 2011 se han enviado los siguientes hechos relevantes y comunicaciones a la CNMV:

El **17/2/2011** la sociedad comunicó que realizaría la presentación de los resultados correspondientes al ejercicio 2010 el 28 de febrero a las 10:00 horas, en sus oficinas de la calle José Abascal nº 59 - 3ª planta y que el informe correspondiente a los resultados del ejercicio sería remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con anterioridad al inicio de la sesión del mismo día 28 de febrero.

El **28/2/2011** la Sociedad remitió:

- Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2010
- Resultados del ejercicio 2010.
- Notas de prensa sobre resultados.
- Acuerdos adoptados en el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 25 de febrero:
  - Formulación de las Cuentas Anuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2010.
  - No abonar dividendo con cargo al ejercicio 2010.
- Resultados del segundo semestre de 2010.
- Presentación a los Analistas sobre los Resultados 2010.
- Nota de prensa sobre resultados 2010: Rectificación de la cifra del beneficio neto que por error se consignó en la primera comunicación. Pasa de 1,8 a 1,2 millones de euros, siendo ésta última la correcta.

El **1/3/2011** FCC remite un Hecho Relevante aclaratorio, mediante el que comunica que no se plantea la compra de los minoritarios de Cementos Portland Valderrivas.

El **31/3/2011** envía el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, en su reunión celebrada en ese día, sobre la modificación de su normativa interna que afecta al Reglamento del Consejo de Administración para dar cumplimiento a la nueva normativa mercantil y la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas, cuya aprobación se someterá a la Junta General de Accionistas.

Asimismo, aprueba la creación de un Foro Electrónico de Accionistas, cuyo reglamento se adjunta a ese comunicado, para dar cumplimiento al artículo 117 número 2 de la Ley de Mercado de Valores.

El **31/03/2011** remite también el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración sobre la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas para el día 11 de mayo en primera convocatoria así como el Orden del día previsto para la misma.

El **4/04/2011** envía las Propuestas y documentación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas.

El **5/04/2011** se envía de nuevo las Propuestas y documentación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Cementos Portland Valderrivas, por un pequeño error en el tipo de hecho relevante.

El **28/04/2011** la sociedad informa de la fecha en la que va a enviar los resultados correspondientes al primer trimestre y de la fecha de la presentación de los mismos a los Analistas.

El **05/05/2011** se envía la información sobre los resultados del primer trimestre de 2011, la nota de prensa y la presentación que se hace a los Analistas.

El **11/05/2011** remite los Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada en Pamplona el 11 de mayo de 2011, así como los textos completos de los “Estatutos Sociales” y el “Reglamento de Junta General”, en los que se han efectuado modificaciones.

El **20/06/2011** se comunica la dimisión de Cartera Navarra, S.A. como miembro del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas.

El **21/07/2011** la sociedad envía la convocatoria a los analistas para la presentación de los resultados correspondientes al primer semestre.

El **27/07/2011** se envía la siguiente información:

- Información sobre los resultados del primer semestre de 2011: las cuentas anuales resumidas, el informe de gestión intermedio y el informe del auditor
- Resultados correspondientes al primer semestre de 2011
- Nota de prensa sobre los resultados del primer semestre de 2011
- Comunicación del nombramiento por cooptación de D. José María Iturrioz Nicolás como Consejero Externo Independiente, tras la dimisión de Cartera Navarra, S.A.
- Documento de la presentación a los analistas de los resultados del primer semestre de 2011

El **8/11/2011** la sociedad envía la convocatoria a los analistas para la presentación de los resultados del tercer trimestre.

El **10/11/2011** informa que durante el tercer trimestre de 2011 la sociedad ha puesto a la venta su filial en Estados Unidos, Giant Cement Holding, Inc. y de sus efectos sobre el Balance y la Cuenta de resultados.

El **10/11/2011** la sociedad remite la siguiente información:

- Información sobre los resultados del tercer trimestre
- Nota de prensa sobre los resultados del tercer trimestre
- El documento de la presentación a los analistas de los resultados del tercer trimestre

El **12/01/2012** se informa de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración celebrado ese mismo día, en cuanto a la elección de dos nuevos Consejeros: D. José Manuel Burgos Pérez y D. Juan Béjar Ochoa, 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.



## ANEXOS

### ANEXO I. Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Diciembre		
	2011	2010	% variación
<b>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</b>	<b>609,1</b>	<b>753,4</b>	<b>-19,2</b>
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>150,1</b>	<b>216,9</b>	<b>-30,8</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>24,6</b>	<b>28,8</b>	
Dotación a la amortización del inmovilizado	-101,6	-106,6	4,7
Deterioros y otros resultados de explotación	-341,7	-19,2	
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>-293,2</b>	<b>91,1</b>	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>-48,1</b>	<b>12,1</b>	
Resultado financiero	-50,5	-52,0	2,9
Participación en empresas asociadas	-1,8	-1,5	-20,0
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>-345,5</b>	<b>37,6</b>	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>-56,7</b>	<b>4,9</b>	
Gasto por impuestos sobre beneficios	19,7	-4,2	
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>-325,8</b>	<b>33,4</b>	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>-53,5</b>	<b>4,4</b>	
Resultado de actividades interrumpidas	-11,0	-22,4	50,9
Intereses minoritarios	9,3	-9,8	
<b>B°. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	<b>-327,5</b>	<b>1,2</b>	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>-53,8</b>	<b>0,2</b>	

## ANEXO II Balance de situación

BALANCE DE SITUACION			
Datos en millones de euros	31 de Diciembre de 2011	31 de Diciembre de 2010	Variación M€
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.994,8</b>	<b>2.938,0</b>	<b>-943,2</b>
Inmovilizado material	1.081,6	1.676,2	-594,6
Activos Intangibles	800,3	1.104,3	-304,0
Activos financieros no corrientes	49,8	48,5	1,3
Otros activos no corrientes	63,1	109,1	-46,0
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.287,6</b>	<b>807,2</b>	<b>480,4</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	684,5	15,5	669,0
Existencias	110,4	136,2	-25,8
Deudores y otras cuentas a cobrar	240,6	231,5	9,1
Tesorería y equivalentes	252,1	424,0	-171,9
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.282,4</b>	<b>3.745,2</b>	<b>-462,8</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.149,5</b>	<b>1.472,1</b>	<b>-322,6</b>
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	<b>916,1</b>	<b>1.228,1</b>	<b>-312,0</b>
Capital Social y reservas	1.243,5	1.226,9	16,6
Resultados del ejercicio	-327,4	1,2	-328,6
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	0,0
<i>Intereses minoritarios</i>	<b>233,4</b>	<b>243,9</b>	<b>-10,5</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>382,3</b>	<b>1.829,3</b>	<b>-1.447,0</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	132,0	1.456,6	-1.324,6
Provisiones no corrientes y otros	250,3	372,6	-122,3
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.750,6</b>	<b>443,8</b>	<b>1.306,8</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	1.177,8	272,5	905,3
Acreedores comerciales y otros corrientes	108,0	171,4	-63,4
Pasivos vinc.con act.man. para venta	464,8	0,0	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.282,4</b>	<b>3.745,2</b>	<b>-462,8</b>

### ANEXO III Cuadro de financiación

CUADRO DE FINANCIACION Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Diciembre			
	2011	2010	% variación	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	150,1	216,9	-30,8	-66,8
Variación Capital circulante	4,1	68,9	-94,0	-64,8
Otras operaciones de explotación	-51,1	-26,5	-92,8	-24,6
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>103,1</b>	<b>259,3</b>	<b>-60,2</b>	<b>-156,2</b>
Capex neto de desinversiones	-37,0	-17,1	-116,4	-19,9
<b>Flujo de caja neto de capex</b>	<b>66,1</b>	<b>242,2</b>	<b>-72,7</b>	<b>-176,1</b>
Participaciones y otros activos financieros	0,8	5,9	-86,4	-5,1
<b>Flujo de caja libre de explotación</b>	<b>66,9</b>	<b>248,1</b>	<b>-73,0</b>	<b>-181,2</b>
G. financieros, dividendos y oper. acciones propias (*)	166,6	-116,3	243,3	282,9
<b>Flujo de caja neto (*)</b>	<b>233,5</b>	<b>131,8</b>	<b>77,2</b>	<b>101,7</b>

(\*) Incluye ajuste de GCHI

## 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 2011. 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.*