



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

*Resultados acumulados al tercer trimestre de 2011*

*Madrid, 10 de noviembre de 2011*



## 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. Plan Excelencia 2011</b>	<b>8</b>
<b>5. Energía</b>	<b>9</b>
<b>6. I+D+i</b>	<b>9</b>
<b>7. Responsabilidad Social Corporativa</b>	<b>10</b>
<b>8. Inversiones y desinversiones</b>	<b>10</b>
<b>9. Hechos relevantes</b>	<b>11</b>
<b>10. ANEXOS</b>	<b>13</b>
I. Resultados del Grupo acumulados al tercer trimestre de 2011	
II. Balance de situación del Grupo al 30 de septiembre 2011	
III. Cuadro de financiación acumulado hasta el 30 de septiembre 2011	
<b>Aviso legal</b>	<b>16</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: [jrevueltal@valderrivas.es](mailto:jrevueltal@valderrivas.es)

## 1. Resumen ejecutivo

### Situación internacional

- Ralentización del crecimiento de la economía mundial en el tercer trimestre, básicamente en los países desarrollados.
- Resultados del Consejo Europeo del 26/27 de octubre para restaurar la confianza de los mercados por las crisis bancaria, financiera, fiscal y de deuda soberana de los países del área del euro.
- Acuerdos de la Cumbre del G20 en Cannes los días 3 y 4 de noviembre para “estabilizar” la economía mundial.
- Celebración de elecciones democráticas en Túnez el 23 de octubre.

### Situación de la construcción

- España. La situación económica está afectando a la política de infraestructuras.
- Túnez. Se espera que el gobierno ponga en marcha una política económica de desarrollo de las infraestructuras. El fin de la guerra civil en Libia es otro factor positivo para el sector.

### Situación del sector cementero

- España. Continúa la caída del consumo de cemento, de acuerdo a las estimaciones.
- Túnez. Como consecuencia de los paros en empresas del sector y la ralentización económica el consumo de cemento ha descendido un 7,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Resultados del Grupo y previsiones

- El Grupo mantiene el margen de resultado bruto de explotación.
- 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 consolidan los resultados positivos del Plan Excelencia 2011.
- Los objetivos del Grupo para el conjunto del año 2011, si persisten las circunstancias actuales, serán difíciles de poder cumplir.

La información correspondiente al tercer trimestre del ejercicio 2011 incluye los efectos de la decisión que ha tomado 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 la Dirección del mismo está comprometida con un plan para la venta de esta Sociedad y se han iniciado de forma activa las actuaciones para encontrar comprador. Se ha considerado adicionalmente como actividad discontinuada ya que su venta supone abandonar el mercado americano.

Como consecuencia de la consideración de la actividad desarrollada por GCHI como actividad discontinuada se ha procedido a reexpresar a efectos de comparación de la información, los ingresos y gastos asociados a la misma al 30 de septiembre 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 tercer trimestre del ejercicio se han visto afectados negativamente, además de por la coyuntura por la que atraviesa el mercado de España, por la situación que se produjo en Túnez que originó el paro temporal de las instalaciones y de la actividad comercial durante prácticamente todo el trimestre. En la segunda quincena de septiembre, con la colaboración de las autoridades nacionales y locales, se pudo reanudar la misma.

### Resumen de resultados del tercer trimestre de 2011

Datos en millones de €	9M11	9M10	% Var.
Cifra de Negocio	482,1	581,2	-17,1
Resultado Bruto de Expl.	131,3	159,4	-17,6
Resultado Neto de Expl.	39,8	80,0	-50,3
B° activ. continuadas	3,0	38,5	-92,2
BDI atribuido	-7,2	4,3	

% sobre Cifra de Negocio	9M11	9M10	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	27,2	27,4	-0,2
Resultado Neto de Expl.	8,3	13,8	-5,5
B° activ. continuadas	0,6	6,6	-6,0
BDI atribuido	-1,5	0,7	-2,2

**Cifra de negocio.** La cantidad de 482,1 millones de euros se distribuye en 392,6 millones de euros del mercado nacional y 89,5 millones de euros en el internacional.

**Resultado bruto de explotación.** A pesar de las dificultades del tercer trimestre, el porcentaje sobre cifra de negocios en los nueve primeros meses se sitúa en un 27,2%.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** El resultado acumulado es negativo en 7,2 millones de euros.

**Flujo de caja neto de capex.** Se ha situado en 35,4 millones de euros, viéndose condicionado por el aumento transitorio del capital circulante. El Grupo continúa con su política de limitación de las inversiones.

Datos en millones de €	Periodo: Enero - Septiembre		
	9M11	9M10	Var.
Resultado Bruto de Explotación	131,3	159,4	-28,1
Variación Capital circulante	-39,2	-5,6	-33,6
Otras operaciones de explotación	-31,3	-15,5	-15,8
<b>FC de explotación</b>	<b>60,8</b>	<b>138,3</b>	<b>-77,5</b>
Capex neto de desinversiones	-25,4	-8,5	-16,9
<b>FC neto de capex</b>	<b>35,4</b>	<b>129,8</b>	<b>-94,4</b>
Participaciones y otros activos financieros	-1,2	3,9	-5,1
<b>FCL de explotación</b>	<b>34,2</b>	<b>133,7</b>	<b>-99,5</b>
% sobre EBITDA	9M11	9M10	Var. p.p.
<b>FC de explotación</b>	<b>46,3</b>	<b>86,8</b>	<b>-40,4</b>
<b>FC neto de capex</b>	<b>27,0</b>	<b>81,4</b>	<b>-54,5</b>
<b>FCL de explotación</b>	<b>26,1</b>	<b>83,9</b>	<b>-57,8</b>

**Endeudamiento Financiero Neto (EFN).** El endeudamiento se ha disminuido en 311,1 millones de euros, principalmente por el tratamiento contable del negocio de EE.UU. El incremento del circulante se considera de carácter temporal, en línea con lo sucedido en el ejercicio 2010. El fortalecimiento del dólar frente al euro en las últimas semanas de septiembre ha influido en la variación de las diferencias de conversión. La deuda neta se sitúa a 30 de septiembre de 2011 en 976 millones de euros.

**Recursos Humanos 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, sin tener situaciones de conflictividad laboral.

### 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 acumuladas a septiembre alcanzaron los 6,8 millones de toneladas, con un deterioro en el tercer trimestre debido al conflicto sufrido en Túnez. Las ventas en Estados Unidos siguen incrementándose fruto de una activa política comercial siendo un 13,3% superiores a las del año anterior.

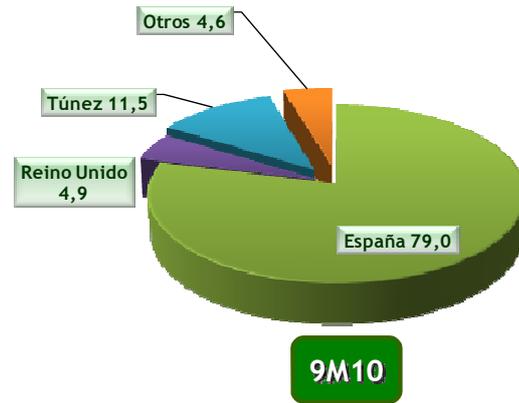
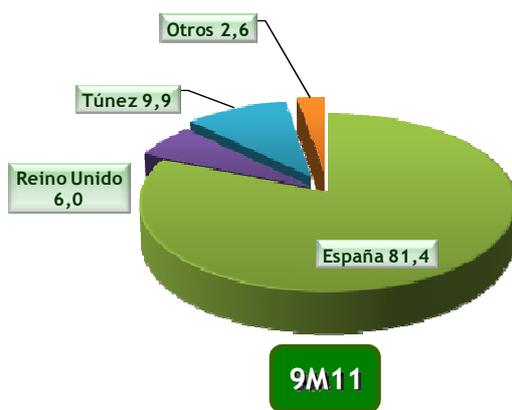
#### Ventas en unidades físicas

	9M11	9M10	Var.	% Var.
<b>CEMENTO</b> <small>Mt</small>	6,81	7,79	-0,98	-12,6
<b>HORMIGÓN</b> <small>Mm<sup>3</sup></small>	2,74	3,08	-0,33	-10,9
<b>ÁRIDO</b> <small>Mt</small>	9,00	10,79	-1,79	-16,5
<b>MORTERO</b> <small>Mt</small>	0,61	0,74	-0,14	-18,6

Nota: Incluye EE.UU.

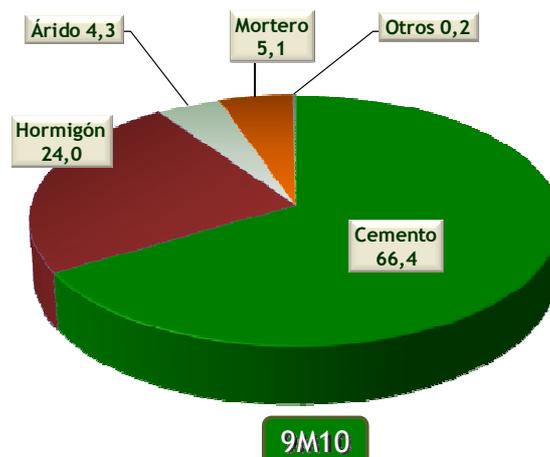
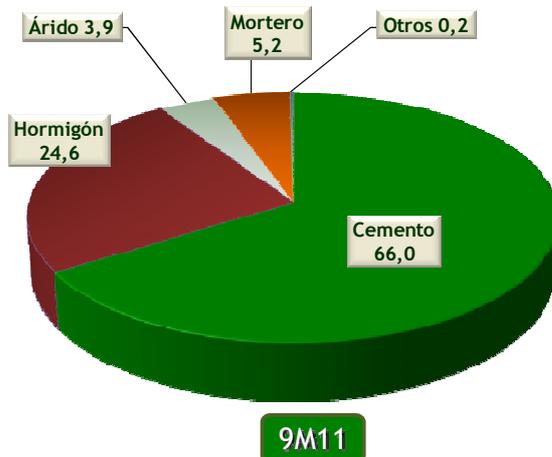
#### Valor de las ventas por países

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.



### Cifra de negocio por actividades

La distribución porcentual de la cifra de negocio por actividades al 3T11 respecto al 3T10 se muestra en el gráfico siguiente.



### Análisis de las actividades por países

#### España

El consumo de cemento en España acumulado a septiembre, de acuerdo con los datos de OFICEMEN, fue de 16,2 millones de toneladas, con un descenso del 14% con respecto al año anterior. Las exportaciones de cemento y clinker se situaron en 2,9 millones de toneladas, siendo algo inferiores a las de 2010. Las importaciones de clinker y cemento se redujeron un 37%, a menos de 1 millón de toneladas.

Como consecuencia de esta caída del consumo, las producciones también son inferiores a las del año anterior y se han situado en 14,7 millones de toneladas de clinker y 17,5 millones de toneladas las de cemento.

### **Túnez**

Las ventas del Grupo han sido de 48 millones de euros. Esta cifra no ha variado significativamente en el tercer trimestre, debido al conflicto sufrido que originó el paro temporal de las instalaciones y de la actividad comercial durante prácticamente todo el trimestre. La comparación con el año anterior, debido a este hecho excepcional, es poco representativa. 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**

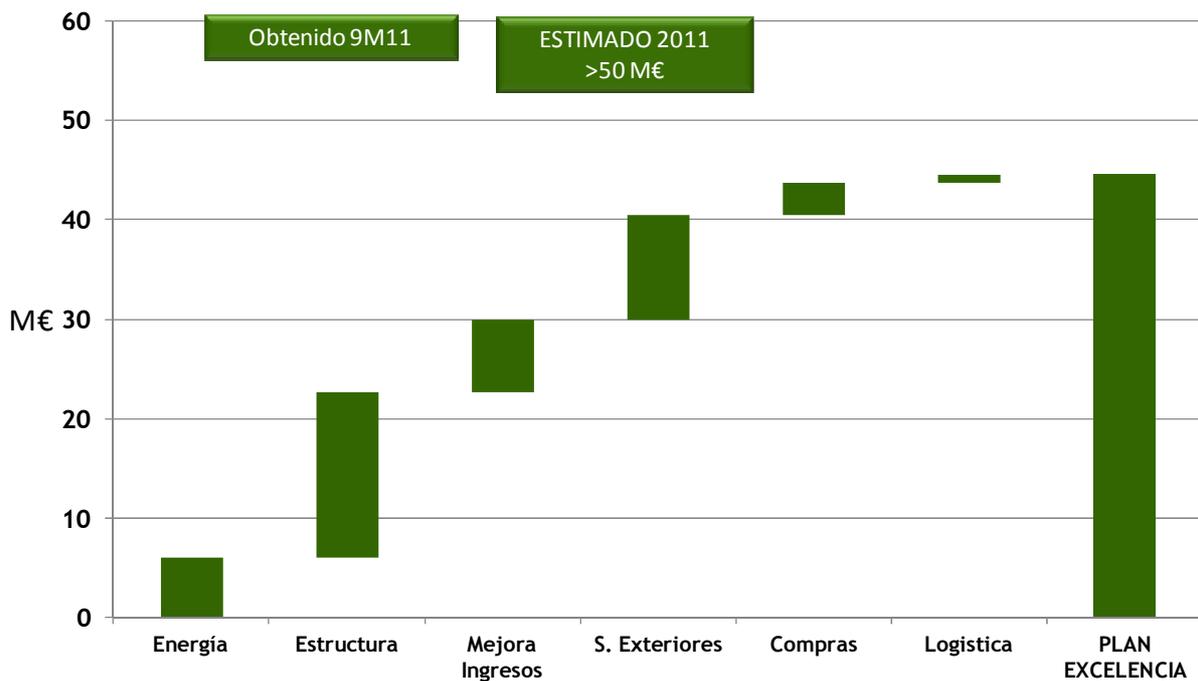
Las ventas del Grupo fueron de 28,1 millones de euros, superando en un 12% al acumulado a septiembre de 2010. La finalización de las obras por la celebración de los Juegos Olímpicos de Londres 2012 sigue teniendo un peso importante en la fuerte actividad constructora.

## **4. Plan Excelencia 2011**

El Plan Excelencia 2011, continuación del Plan 100+, surgió como una herramienta para identificar e implementar las acciones necesarias encaminadas a la mejora del Resultado Bruto de Explotación en el ejercicio 2011, tanto desde el punto de vista de los costes, como de mejora de los ingresos. Además, pretende asegurar que las iniciativas llevadas a cabo en el Plan 100+ siguen manteniendo su nivel de ahorro recurrente.

En la actualidad, con un número importante de nuevas iniciativas en marcha se están consolidando unos resultados económicos positivos, tanto en España como en Estados Unidos.

En función de las cifras obtenidas hasta septiembre y de la tendencia registrada, las previsiones confirman que el Plan Excelencia 2011 superará los 50 millones de euros a finales de este año.



Nota: Incluye EE.UU.

## 5. Energía

El Grupo continúa con paso firme en el avance de la política de sustitución de petcoke por otros combustibles alternativos procedentes de residuos. Todo ello ha permitido conseguir un ahorro económico acumulado, asociado a la sustitución energética, de más de 4 M€, el doble de la del mismo periodo del año anterior.

Se han seguido incrementando las cantidades consumidas de combustibles alternativos y dentro de ello en las fábricas de Monjos y El Alto que habían comenzado en el 2T11 a valorizar biomasa, ya se ha conseguido ratios de sustitución del 9% y del 5% respectivamente.

La marcha de la valorización permite ver como alcanzable el objetivo de sustitución del 15% previsto para este año y que supondrá unas 180.000 tm de CO<sub>2</sub> de menos emitidas a la atmosfera, así como un importante ahorro económico, tanto por el petcoke sustituido como por el CO<sub>2</sub> no emitido.

Durante el tercer trimestre de 2011 se están elaborando nuevos proyectos de adaptación de instalaciones, en aquellas cementeras que aún no valorizan energéticamente como son Olazagutía y Alcalá de Guadaíra, y que han conseguido recientemente los permisos administrativos para hacerlo.

Así mismo, cada vez es mayor la utilización de materias primas no tradicionales incorporadas al proceso productivo del clinker, alcanzándose ya el 5% de sustitución. El ahorro asociado acumulado a este tipo de sustitución supera los 2 M€.

## **6. I+D+i**

El Grupo prosigue activamente la investigación para la fabricación de productos con mayor valor añadido, tanto desde el punto de vista medioambiental, como de prestaciones de producto. Los productos especiales desarrollados han seguido su fase de uso industrial empleándose en distintas obras emblemáticas de forma satisfactoria. Entre ellas destaca la utilización del Ultraval en los túneles del AVE en Ordicia y los Microcementos para impermeabilizar los túneles de Pajares.

El Grupo mantiene vivos simultáneamente 14 proyectos de investigación, habiendo obtenido recientemente financiación para un nuevo proyecto sobre recuperación de escombreras y valorización de sus contaminantes. Varios de estos proyectos están dedicados a la puesta en valor de los pavimentos de hormigón, como pavimentos con menor gasto de energía a lo largo del ciclo de vida de las infraestructuras, que sigue siendo un objetivo prioritario.

## **7. Responsabilidad Social Corporativa**

### **Premios Europeos EMAS 2011**

La organización Lemona Industrial S.A., perteneciente al Grupo Cementos Portland Valderrivas, ha sido designada por el Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino como la representante nacional a los Premios EMAS 2011, en la categoría de organizaciones medianas, que se celebrarán el 17 de noviembre en la Mina de Sal de WIELICZKA, localizada cerca de la ciudad de Cracovia, en Polonia.

Estos galardones reconocen la excelencia en la gestión medioambiental de las organizaciones adheridas al Sistema Comunitario de Gestión y Auditoría Medioambientales (EMAS), nacido en el año 1993. Este año los premios EMAS pondrán de relieve la excelente labor realizada por organizaciones públicas y privadas en torno al tema titulado “Stakeholder involvement, including employee involvement, leading to continuous improvement”.

## **8. Inversiones y desinversiones**

### **Inversiones**

Las inversiones en los tres primeros trimestres del año fueron de 28,2 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.

### Desinversiones

Las desinversiones del Grupo suman 2,8 millones de euros por la venta de activos no estratégicos.

## **9. Hechos relevantes**

En los primeros nueve meses del 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 **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.

## ANEXOS

### ANEXO I. Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Septiembre		
	9M11	9M10	% variación
<b>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</b>	<b>482,1</b>	<b>581,2</b>	<b>-17,1</b>
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>131,3</b>	<b>159,4</b>	<b>-17,6</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>27,2</b>	<b>27,4</b>	
Dotación a la amortización del inmovilizado	-76,5	-81,7	6,4
Otros resultados de explotación	-15,0	2,3	
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>39,8</b>	<b>80,0</b>	<b>-50,3</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>8,3</b>	<b>13,8</b>	
Resultado financiero	-35,3	-40,9	13,7
Participación en empresas asociadas	-1,5	-0,6	-150,0
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>3,0</b>	<b>38,5</b>	<b>-92,2</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>0,6</b>	<b>6,6</b>	
Gasto por impuestos sobre beneficios	-2,1	-9,2	77,2
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>0,9</b>	<b>29,3</b>	<b>-96,9</b>
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>0,2</b>	<b>5,0</b>	
Resultado de actividades interrumpidas	-9,0	-17,8	
Intereses minoritarios	0,9	-7,2	
<b>B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	<b>-7,2</b>	<b>4,3</b>	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	<b>-1,5</b>	<b>0,7</b>	

## **ANEXO II Balance de situación**

BALANCE DE SITUACION			
Datos en millones de euros	30 de Septiembre de 2011	31 de Diciembre de 2010	Variación M€
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.294,5</b>	<b>2.938,0</b>	<b>-643,5</b>
Inmovilizado material	1.146,9	1.676,2	-529,3
Activos Intangibles	1.062,7	1.104,3	-41,6
Activos financieros no corrientes	44,7	48,5	-3,8
Otros activos no corrientes	40,2	109,1	-68,9
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.292,1</b>	<b>807,2</b>	<b>484,9</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	667,3	15,5	651,8
Existencias	122,8	136,2	-13,4
Deudores y otras cuentas a cobrar	290,6	231,5	59,1
Tesorería y equivalentes	211,4	424,0	-212,6
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.586,6</b>	<b>3.745,2</b>	<b>-158,6</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.465,4</b>	<b>1.472,1</b>	<b>-6,7</b>
<b>Patrimonio de la Sociedad Dominante</b>	<b>1.226,0</b>	<b>1.228,1</b>	<b>-2,1</b>
Capital Social y reservas	1.233,2	1.226,9	6,3
Resultados del ejercicio	-7,2	1,2	-8,4
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	0,0
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>239,4</b>	<b>243,9</b>	<b>-4,5</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.031,5</b>	<b>1.829,3</b>	<b>-797,8</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	788,4	1.456,6	-668,2
Provisiones no corrientes y otros	243,1	372,6	-129,5
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.089,7</b>	<b>443,8</b>	<b>645,9</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	499,2	272,5	226,7
Acreedores comerciales y otros corrientes	139,2	171,4	-32,2
Pasivos vinc.con act.man. para venta	451,3		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.586,6</b>	<b>3.745,2</b>	<b>-158,6</b>

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

CUADRO DE FINANCIACION Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Septiembre			
	9M11	9M10	% variación	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	131,3	159,4	-17,6	-28,1
Variación Capital circulante	-39,2	-5,6	-600,0	-33,6
Otras operaciones de explotación	-31,3	-15,5	-101,9	-15,8
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>60,8</b>	<b>138,3</b>	<b>-56,0</b>	<b>-77,5</b>
Capex neto de desinversiones	-25,4	-8,5	-198,8	-16,9
<b>Flujo de caja neto de capex</b>	<b>35,4</b>	<b>129,8</b>	<b>-72,7</b>	<b>-94,4</b>
Participaciones y otros activos financieros	-1,2	3,9	-130,8	-5,1
<b>Flujo de caja libre de explotación</b>	<b>34,2</b>	<b>133,7</b>	<b>-74,4</b>	<b>-99,5</b>
G. financieros, dividendos y oper. acciones propias	276,9	-121,1	328,7	398,0
<b>Flujo de caja neto</b>	<b>311,1</b>	<b>12,6</b>	<b>-2369,3</b>	<b>298,5</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 tercer trimestre del 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.*