



GRUPO
CEMENTOS
PORTLAND
VALDERRIVAS

Informe al tercer trimestre de 2012

Madrid, 8 de noviembre de 2012

Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Resultados del Grupo	5
3. Actividades en los diferentes países y negocios	8
4. Energía	10
5. I+D+i	11
6. Inversiones y desinversiones	11
7. Plan NewVal 2012-2013	12
8. Refinanciación Grupo	12
9. Hechos relevantes	13
10. Anexos	16
I. Resultados del Grupo al tercer trimestre de 2012	
II. Balance de situación del Grupo al 30 de septiembre 2012	
III. Cuadro de financiación acumulado al 30 de septiembre 2012	
Aviso legal	17

DATOS DE CONTACTO INFORMACIÓN PARA RELACIONES CON ANALISTAS E INVERSORES

Javier Fainé Garriga
Director de Relaciones con Inversores
Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España
Teléfono: 91-396 01 32
E-mail: javier.faine@gcpv.com

Víctor García Brosa
Director Corporativo de Planificación y Control de Gestión
Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España
Teléfono: 91-396 08 30
E-mail: victor.garcia@gcpv.com

1. Resumen ejecutivo

Situación internacional

- La economía global está muy influenciada por la persistente crisis de deuda soberana europea. El escenario de recesión en Europa, principal socio comercial, está provocando ralentización y caída del comercio internacional, afectando a la demanda de productos originarios de países como China, Japón y Brasil, lo cual afecta a la contracción de sus respectivas demandas agregadas.
- En EEUU, tras el anuncio de un nuevo Quantitative Easing que supone la inyección de liquidez al sistema financiero, se mantienen los ratios positivos de crecimiento, aunque más suavizados.
- La persistencia de la Unión Europea en políticas restrictivas de austeridad fiscal y monetaria, implica un escenario continuista de recesión. Este escenario es más agudo en España, donde la lucha por rebajar una prima de riesgo elevada y reducir el elevado déficit público, conlleva un escenario crediticio más severo, afectando a la financiación del sector privado.

Situación de la construcción

- España. La actividad sigue ralentizada, al igual que ocurrió a finales de 2011. Las licitaciones públicas se sitúan aproximadamente en la mitad que el año anterior
- EEUU. Se prevé un crecimiento del 5,5% en el sector de la construcción para el 2012, tras 7 años de descensos. Crecimiento liderado por la construcción residencial.
- Túnez. Se mantiene la situación de crecimiento señalada en el primer semestre del año, tras un año 2011 marcado por el cambio político. A pesar de que la situación político-social aún presenta inestabilidades locales que impactan en las obras, existen proyectos de desarrollo (alojamientos sociales, puerto en aguas profundas, autopistas, etc.) que mantendrán actividad en el sector y dan buenas perspectivas a medio plazo, especialmente a partir de las elecciones generales previstas en 2013.

Situación del sector cementero

- España. Continúa la caída del consumo de cemento y la comparación interanual presenta una reducción del 34,6%.
- EEUU. Se consolida el crecimiento iniciado en 2011 con un incremento acumulado del consumo de cemento del 9,8% y unas perspectivas positivas para los próximos años.
- Túnez. Se mantiene la tendencia positiva en el consumo de cemento, que supera al del año 2011 en un 11,0%. Si comparamos con los consumos del 2010, record histórico, el crecimiento es de un 3%.

Resultados del Grupo y previsiones

- El Grupo incrementa el flujo de caja neto de capex hasta los 59 millones, 25 millones más que en 2011, gracias a las políticas de contención del gasto, de inversiones y al control del circulante. La deuda neta se reduce en 6 millones de euros desde diciembre 2011.
- Se ha firmado la refinanciación de la deuda del Grupo, adecuando el calendario de pagos a la previsión de generación de recursos y reduciendo considerablemente el endeudamiento bancario al haber diversificado las fuentes de financiación.
- Se consolida el incremento de sustitución energética, siendo en España 10 puntos superior a la de 2011 y en Estados Unidos 5 puntos superior.
- Continúa el avance de la implantación del Plan NewVal 2012-2013 que incluye, entre sus principales medidas, la adecuación de la estructura de España a la nueva situación del mercado, así como la optimización de las operaciones en EEUU.

Tras la refinanciación de la filial americana se ha procedido a integrar nuevamente sus cuentas como actividad continuada en las cuentas del Grupo, que desde julio del 2011 permanecían clasificadas como “Activo disponible para la venta” y que consecuentemente se registraban como actividad interrumpida.

Este cambio tiene como efecto la incorporación al consolidado de la filial en los respectivos epígrafes de la cuenta de resultados y la reclasificación de las partidas afectadas del balance. Para que las cifras sean comparativas, se ha reexpresado la cuenta de resultados de 2011.

2. Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Los resultados del Grupo se ven afectados de manera negativa por la reducción de la demanda en el mercado español, compensado parcialmente con mayor actividad en los mercados internacionales.

Resumen de resultados al tercer trimestre del 2012

Datos en millones de €	9M12	9M11	% Var 2011
Cifra de Negocio	505,0	585,6	-13,8
Resultado Bruto de Expl.	65,2	134,8	-51,6
Resultado Neto de Expl.	-70,2	31,6	
BAI activ. continuadas	-127,9	-12,0	
BDI atribuido	-83,3	-7,2	

% sobre Cifra de Negocio	9M12	9M11	Var. pp
Resultado Bruto de Expl.	12,9	23,0	-10,1
Resultado Neto de Expl.	-13,9	5,4	-19,3
BAI activ. continuadas	-25,3	-2,0	-23,3
BDI atribuido	-16,5	-1,2	-15,3

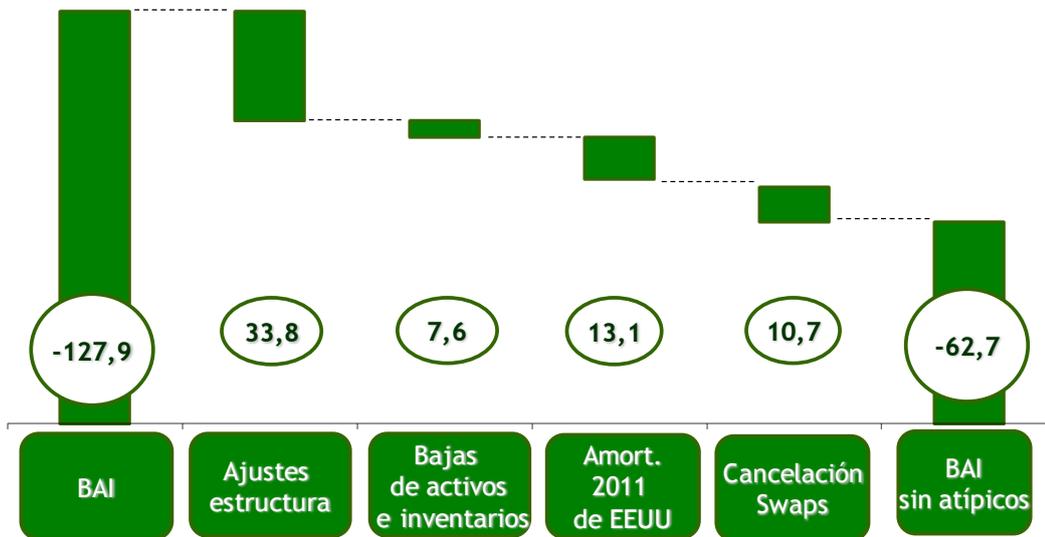
Cifra de negocio. El importe de 505 millones de euros se distribuye en 253,6 millones de euros del mercado nacional y 251,4 millones de euros en el área internacional que aumenta un 30,3% respecto al mismo periodo de 2011 y pasa a representar el 50% de la cifra de negocios del Grupo.

Resultado bruto de explotación. Alcanza los 65,2 millones de euros viéndose afectado fundamentalmente por la baja actividad en el mercado nacional y a la disminución de otros ingresos.

Beneficio atribuido después de impuestos. El resultado es negativo en 83,3 millones de euros e incluye, a nivel de beneficios antes de impuestos (BAI), 34 millones de euros correspondientes a diversos gastos no recurrentes incurridos para ajustar la estructura del Grupo a las condiciones actuales de la demanda del mercado y 10,7 millones asociados a la cancelación de swaps y ligadas a la refinanciación de la deuda. Adicionalmente, en relación con las operaciones en EEUU, incorpora ciertas bajas de

activos e inventarios por importe de 7,6 millones de euros, así como la amortización correspondiente al segundo semestre de 2011 de 13,1 millones de euros, al ser clasificadas dichas operaciones nuevamente como actividad continuada.

El Beneficio antes de impuestos (BAI) corregido por estos efectos extraordinarios sería de -62,7 M€.



Flujo de caja neto de capex. A pesar de la disminución de recursos generados, el flujo de caja neto de capex alcanza los 59,3 millones de euros, fruto de la política de contención de gastos, inversiones y, especialmente, del control exhaustivo del capital circulante.

Datos en millones de €	Periodo: Enero - Septiembre		
	2012	2011	% Var.
Resultado Bruto de Explotación	65,2	134,8	-51,6
Variación Capital circulante	24,5	-45,8	
Otras operaciones de explotación	-25,3	-38,4	
FC de explotación	64,4	50,6	27,3
Capex neto de desinversiones	-5,1	-16,7	
FC neto de capex	59,3	33,9	74,9
Participaciones y otros activos financieros	-23,3	-6,8	
FCL de explotación	36,0	27,1	32,8
% sobre Resultado Bruto de Explotación			
FC de explotación	98,8	37,5	61,2
FC neto de capex	91,0	25,1	65,8
FCL de explotación	55,2	20,1	35,1

Endeudamiento Financiero Neto (EFN). La deuda neta se sitúa a 30 de septiembre de 2012 en 1.279 millones de euros con una reducción de 6 millones de euros desde diciembre 2011.

El 31 de julio se firmó un acuerdo de refinanciación de la deuda del Grupo que ha permitido adecuar el pago a un horizonte amplio (cuatro años, ampliable a cinco la deuda asociadas a España y a seis años la deuda asociada a las operaciones en EEUU). El acuerdo ha constado de tres partes: la refinanciación independiente de la deuda de Giant, que garantiza con sus propios activos el cumplimiento de sus obligaciones, la refinanciación de la deuda bancaria restante y una aportación de capital o de deuda subordinada de 100 millones de euros antes del 31 de diciembre de 2012, garantizada por el principal accionista del grupo (FCC), destinada a la reducción de la deuda bancaria.

En **Seguridad y Salud Laboral**, se han establecido los objetivos de mejora y planes de acción correspondientes 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 destacamos:

- El acuerdo firmado con los sindicatos mayoritarios el pasado 22 de octubre para reducir la plantilla en las fábricas de cemento y de las oficinas ligadas a esta actividad. El acuerdo implica el ajuste de 291 empleos así como la creación en Cataluña de una plantilla única para operar las fábricas de Monjos y Vallcarca.
- Adicionalmente, el 30 de octubre se pacto con los sindicatos el ajuste necesario en los negocios de hormigón, mortero, áridos y transporte y que prevé la salida de 299 trabajadores.

Los acuerdos se aplicarán, con carácter general, antes del 31 de diciembre y se creará una comisión paritaria de seguimiento.

El propósito de los ajustes es adaptar la capacidad productiva del Grupo a la fuerte caída de la demanda en España.

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)

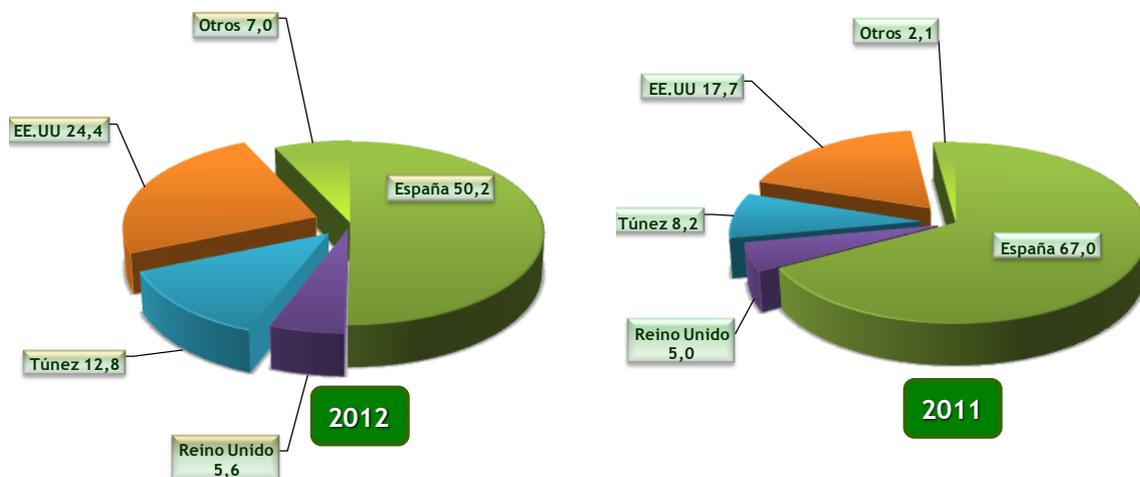
Las ventas totales de cemento y clinker del Grupo al tercer trimestre de 2012 alcanzaron los 6,3 millones de toneladas, con un deterioro respecto al año anterior debido a la contracción de la demanda en España y el Reino Unido. Las ventas en Estados Unidos se han incrementado en un 8,6% y las de Túnez un 36%.

Ventas en unidades físicas

	2012	2011	Var.	% Var.
CEMENTO Mt	6,28	6,81	-0,53	-7,8
HORMIGÓN Mm ³	1,68	2,74	-1,06	-38,8
ÁRIDO Mt	5,49	9,00	-3,51	-39,0
MORTERO Mt	0,48	0,61	-0,12	-20,3

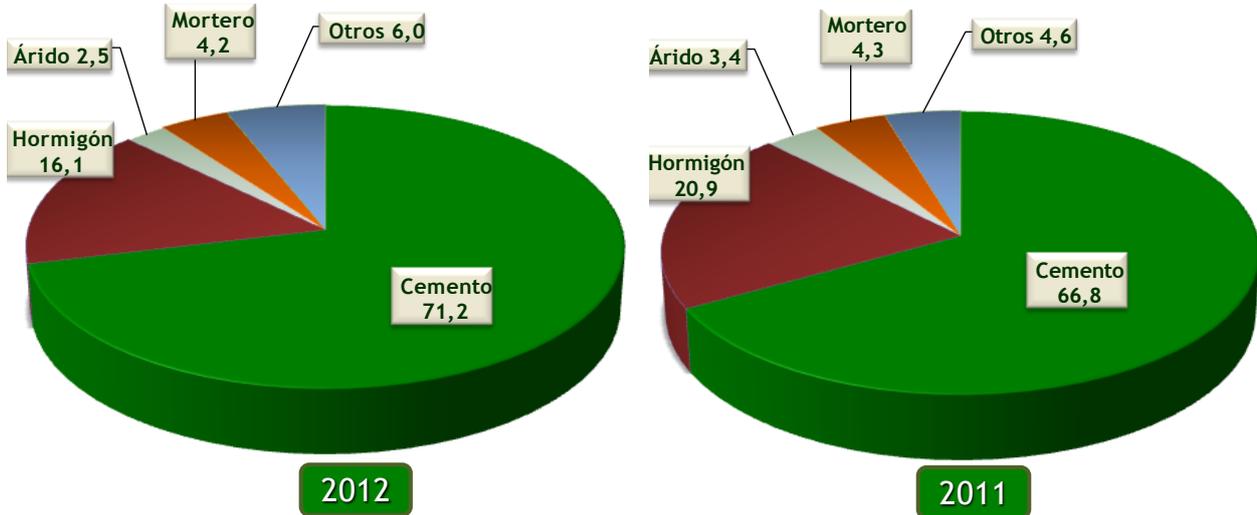
Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países presenta un fuerte incremento del área internacional, especialmente en EEUU y Túnez, junto a la mayor 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 de cemento en España en el tercer trimestre de 2012, de acuerdo con los datos publicados por OFICEMEN, fue de 10,6 millones de toneladas, con un descenso del 34,6% respecto al mismo periodo de 2011, compensada parcialmente por un descenso del 50% en las importaciones de clinker y cemento, así como por un incremento en las exportaciones del 46%. Se exportaron 4,5 millones de toneladas. La producción doméstica de clinker se redujo el 9%.

EEUU

Crecimiento del 4,7% en el gasto del sector de la construcción hasta agosto del 2012, tras 7 años de descensos. Este crecimiento está liderado por una fuerte recuperación en el sector residencial contrarrestado parcialmente por una contracción en el gasto público.

La mejora en el consumo de cemento iniciado en 2011 se consolida este año con crecimientos a septiembre cercanos al 10%, con buenas perspectivas para los próximos años.

Las ventas del grupo alcanzaron los 123 millones de euros, un 19% superiores a las de 2011.

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. Los niveles actuales de consumo de cemento superan a los de 2010, año con máximos históricos.

Las ventas del Grupo en este mercado al tercer trimestre del 2012 han sido de 64,6 millones de euros, un 35% superior a las de 2011, cuando coincidieron los problemas socio políticos en el país que obligaron a parar la actividad productiva de la fábrica durante tres meses.

Asimismo, la fuerte demanda en Argelia y la esperada apertura de Libia han supuesto el reinicio de la exportaciones a ambos países.

Reino Unido

El consumo se ha ralentizado tras la finalización de las obras relacionadas con las Olimpiadas de Londres. Las ventas del Grupo acumuladas a septiembre de 2012 han sido de 28,1 millones de euros, disminuyendo en un 3,0% respecto a las de 2011, pero con una mejora en la rentabilidad de las operaciones tras las inversiones realizadas en la terminal de Ipswich.

4. Energía

En el tercer trimestre del año se ha mantenido la tendencia creciente en la utilización de combustibles alternativos valorizando en siete de las ocho fábricas de cemento que el Grupo posee en España. Además se mantiene la valorización energética de residuos en dos de las tres fábricas americanas, concretamente en las de Bath y Harleyville.

El promedio de utilización de combustibles alternativos en el Grupo Cementos Portland Valderrivas este trimestre ha alcanzado el 20,7 % de sustitución térmica.

En el caso de las fábricas españolas, el uso de combustibles alternativos sigue su consolidación y durante los nueve meses transcurridos se ha alcanzado el 21,7% de sustitución térmica. Este valor consolida lo avanzado en el primer semestre del año, aunque se ha visto reducido por las paradas programadas en alguna de las fábricas que más valorizan.

En la fábrica de Olazagutía se sigue trabajando para obtener el permiso que autorice la modificación de la Autorización Ambiental Integrada (AAI) y faculte la valorización energética en la fábrica.

Valorización Material

El Grupo ha seguido propiciando la valorización material que supone la sustitución de parte de las materias primas por materiales alternativos. 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 tercer trimestre del año, además de continuar con la ejecución de los 12 proyectos aprobados hasta la fecha, se han solicitado cuatro más en la convocatoria INNFACTO 2012 que, a pesar de estar relacionados con distintas temáticas, buscan un objetivo común: la obtención de nuevos productos con altas prestaciones susceptibles de ser utilizados para aplicaciones específicas con un nicho de mercado potencial.

Asimismo, se ha continuado trabajando en el desarrollo y la optimización de las nuevas familias de productos para su utilización en nuevas aplicaciones, como la fabricación de gunitas rápidas con Ultraval o la utilización de dicho producto en el puente de Garrovillas, consiguiendo un aumento de productividad significativo y unas resistencias tempranas extraordinarias a temperaturas elevadas.

A finales de septiembre se ha concluido el Plan Director de Innovación 2012-2015 del Grupo Cementos Portland Valderrivas, que ha sido presentado a principios del último trimestre del año. El Plan de acción elaborado para su implantación posterior consta de 16 actuaciones principales distribuidas en tres grandes ejes: estratégico, organizativo y ejecutivo, que mantienen en foco en la organización y recursos necesarios para la innovación y en la orientación al cliente y al consumidor final. Para ello, se han seleccionado como experiencias piloto la innovación abierta y la internacionalización.

La comercialización y valoración tecnológica a nivel internacional constituye la otra apuesta del Grupo en el campo de la innovación, comenzando por un proyecto piloto en Polonia donde se ha suministrado cemento Ultraval para la construcción de 11 torres eólicas y se dispone de más de 10 proyectos en estudio en distintos sectores: ferroviario, aeropuertos, túneles, edificación etc.

6. Inversiones y desinversiones

Inversiones

Las inversiones de los nueve primeros meses del año fueron de 10,3 millones de euros, prosiguiendo con el plan de racionalización 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, permitiendo abrir una nueva fase de explotación de largo plazo en dicha cantera.

Desinversiones

Las desinversiones del Grupo suman 5,2 millones de euros por la venta de activos no estratégicos.

7. Plan NewVal 2012-2013

El Plan NewVal implica el ajuste y lanzamiento de un plan industrial para los ejercicios 2012 y 2013 destinado a amortiguar 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.

El Plan NewVal está en pleno proceso de implantación, con un desempeño actual mejor del inicialmente planificado. Tanto en España como en Estados Unidos el avance del plan está siendo muy positivo.

Como principal hito del Plan NewVal están los acuerdos alcanzados con los sindicatos para reestructurar la capacidad productiva del Grupo.

8. Refinanciación Grupo

Con fecha 31 de julio de 2012, el Grupo alcanzó un acuerdo con sus entidades acreedoras para refinanciar deuda bancaria por importe total de 1.114 millones de euros, con vencimiento previsto en un plazo de cuatro años, ampliables en uno adicional de manera automática, en caso de que se cumplan determinados ratios financieros. El acuerdo supuso un pago amortización “up front” de la deuda bancaria inicial de 123 millones de euros al sindicato bancario. Las amortizaciones de deuda se ajustan a la capacidad de generación de recursos, siendo de 50 millones de euros en 2014, 75 en 2015 y 100 en 2016.

Asimismo, el accionista de referencia de la Sociedad, Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., se comprometió a suscribir una ampliación de capital o conceder un préstamo subordinado por cuantía de 100 millones de euros y, en su caso, en función de la evolución de la actividad de Valderrivas durante los dos próximos ejercicios, una segunda aportación contingente de fondos propios por importe efectivo máximo de hasta 200 millones de euros.

Además, el Grupo alcanzó un acuerdo con el fondo GSO/Blackstone para refinanciar 430 millones de dólares a través de un contrato a largo plazo (6 años), con pago a vencimiento y a un tipo de interés fijo, exclusivamente garantizado por los flujos de caja que tiene previsto generar la filial americana del Grupo.

El objetivo de la refinanciación de la Sociedad es sentar las bases y establecer el marco adecuado para adaptar su plan de negocio a las circunstancias actuales y perspectivas del sector y mantener y consolidar una posición sólida en el mercado, adaptando los términos de su deuda financiera a tales circunstancias.

9. Hechos relevantes

Durante los nueve primeros meses del año 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.

El **26/07/2012** la sociedad remite la siguiente información:

- Información financiera intermedia sobre los resultados del primer semestre de 2012
- Nota de prensa sobre los resultados del primer semestre de 2012
- Presentación a los analistas de los resultados del primer semestre de 2012
- Información sobre los resultados del primer semestre de 2012

El **31/07/2012** la sociedad informa de lo siguiente:

- El acuerdo alcanzado entre Cementos Portland Valderrivas y las entidades acreedoras para la refinanciación de su deuda bancaria y la de otras sociedades de su grupo. Además del compromiso adoptado por FCC para acudir y garantizar una próxima ampliación de capital, para cuya aprobación el Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas convocará una Junta General de Accionistas Extraordinaria.
- Las últimas decisiones para el futuro del Grupo, mediante el envío de una nota de prensa, que se resumen en:
 - 1) Captación de 350 millones de euros en EE.UU. a través de la emisión de bonos para refinar la deuda de Giant y mantener su control.
 - 2) La operación de refinanciación del Grupo, que incluye una ampliación de capital de 100 millones de euros, reducirá la deuda en más de 400 millones.
 - 3) Acuerdo firmado con los sindicatos mayoritarios para reducir la plantilla en 250 personas, de acuerdo con la situación del mercado.
- La presentación que va a realizar el 1 de agosto a los analistas sobre el proceso de refinanciación de su deuda.

El **1/08/2012** Cementos Portland Valderrivas remite una copia del documento que presenta a los analistas, en el que se explican los detalles de la refinanciación de su deuda.

El **27/09/2012** informa de la decisión del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas de convocar la Junta General de Accionistas Extraordinaria para el próximo día 7 de noviembre.

El **11/10/2012** la sociedad comunica su decisión de desconvocar la Junta General Extraordinaria previamente anunciada, a la vista de las actuales condiciones de mercado. Además informa de la decisión de FCC de concederle un préstamo subordinado de 100 millones de euros. Por otro lado, refiere en este comunicado que no descarta llevar a cabo una ampliación de capital en 2013.

ANEXOS

ANEXO I. Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Septiembre		
	2012	2011	% variación
CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL	505,0	585,6	-13,8
RESULTADO BRUTO EXPLOTACION	65,2	134,8	-51,6
<i>% s/ cifra de negocios</i>	12,9	23,0	
Dotación a la amortización del inmovilizado	-100,7	-89,1	-13,0
Deterioros y otros resultados de explotación	-34,7	-14,1	-146,1
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	-70,2	31,6	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-13,9	5,4	
Resultado financiero	-55,7	-42,1	-32,3
Participación en empresas asociadas	-2,0	-1,5	-33,3
BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-127,9	-12,0	-965,8
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-25,3	-2,0	
Gasto por impuestos sobre beneficios	32,7	3,9	738,5
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS	-95,2	-8,1	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-18,9	-1,4	
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	
Intereses minoritarios	11,9	0,9	
B°. ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE	-83,3	-7,2	
<i>% s/ cifra de negocios</i>	-16,5	-1,2	

ANEXO II Balance de situación

BALANCE DE SITUACION	30 de Septiembre de 2012			31 de Diciembre de 2011			Variación M€		
Datos en millones de euros									
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.535,4	1.994,8	540,6						
Inmovilizado material	1.472,2	1.081,6	390,6						
Activos Intangibles	838,1	800,3	37,8						
Activos financieros no corrientes	74,6	49,8	24,8						
Otros activos no corrientes	150,5	63,1	87,4						
ACTIVOS CORRIENTES	440,1	1.287,6	-847,5						
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,0	684,5	-684,5						
Existencias	131,6	110,4	21,2						
Deudores y otras cuentas a cobrar	162,4	240,6	-78,2						
Tesorería y equivalentes	146,1	252,1	-106,0						
TOTAL ACTIVO	2.975,5	3.282,4	-306,9						
PATRIMONIO NETO	1.062,1	1.149,5	-87,4						
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	842,8	916,1	-73,3						
Capital Social y reservas	926,1	1.243,6	-317,5						
Resultados del ejercicio	-83,3	-327,5	244,2						
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	0,0						
<i>Intereses minoritarios</i>	219,3	233,4	-14,1						
PASIVOS NO CORRIENTES	1.692,5	382,3	1.310,2						
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	1.353,9	132,0	1.221,9						
Provisiones no corrientes y otros	338,6	250,3	88,3						
PASIVOS CORRIENTES	220,9	1.750,6	-1.529,7						
Deudas y otros pasivos corrientes	87,1	1.177,8	-1.090,7						
Acreedores comerciales y otros corrientes	133,8	108,0	25,8						
Pasivos vinc.con act.man. para venta	0,0	464,8	-464,8						
TOTAL PASIVO	2.975,5	3.282,4	-306,9						

ANEXO III Cuadro de financiación

CUADRO DE FINANCIACION Datos en millones de euros	Periodo: Enero - Septiembre			
	2012	2011	% variación	Var. M€
Resultado Bruto de Explotación	65,2	134,8	-51,6	-69,6
Variación Capital circulante	24,5	-45,8	153,5	70,3
Otras operaciones de explotación	-25,3	-38,4	34,1	13,1
Flujo de caja de explotación	64,4	50,6	27,3	13,8
Capex neto de desinversiones	-5,1	-16,7	69,5	11,6
Flujo de caja neto de capex	59,3	33,9	74,9	25,4
Participaciones y otros activos financieros	-23,3	-6,8	-242,6	-16,5
Flujo de caja libre de explotación	36,0	27,1	32,8	8,9
G. financieros, dividendos y oper. acciones propias	-29,7	-33,5	11,3	3,8
Flujo de caja neto	6,3	-6,4	198,4	12,7

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.