



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

***Resultados del primer semestre de 2010***

*Madrid, 28 de julio de 2010*

## 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</b>	<b>6</b>
<b>4. Plan100+</b>	<b>9</b>
<b>5. Energía</b>	<b>10</b>
<b>6. I+D+i</b>	<b>11</b>
<b>7. Inversiones</b>	<b>11</b>
<b>8. Dividendos distribuidos y hechos relevantes</b>	<b>11</b>
<b>9.- ANEXOS</b>	<b>15</b>
I. Resultados del Grupo del primer semestre de 2010	
II. Balance de situación del Grupo al 30 de junio 2010	
III. Cuadro de financiación del semestre terminado el 30 de junio 2010	
<b>Aviso legal</b>	<b>18</b>

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

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

Director de Relaciones con Inversores: Julián García Ureta  
Dirección: C/ José Abascal 59. 28003 Madrid. España  
Teléfono: 91-396 08 67  
E-mail: [jgarciau@valderrivas.es](mailto:jgarciau@valderrivas.es)

## **1.- Resumen ejecutivo**

### **Situación internacional**

- Las previsiones recientes para 2010 de la economía mundial siguen en una moderada línea ascendente, principalmente para el segundo semestre.
- Europa y EE UU han mejorado sus condiciones de producción después de haber sufrido una climatología muy adversa en el 1T10. La producción industrial se ha recuperado en el 1S10.

### **Situación de la construcción**

- España. El ajuste en la inversión pública hace necesaria la puesta en marcha del Plan Extraordinario de Infraestructuras (PEI).
- Estados Unidos. En el segundo trimestre ha continuado la mejora de la construcción de viviendas unifamiliares y de la inversión pública, aunque a menor ritmo del previsto.
- Túnez. Los mercados del Magreb siguen con crecimientos moderados y constantes.

### **Situación del sector cementero**

- España. Continuó la desaceleración de la caída del consumo en el 1S10, del 32,9% al 19%. Se recuperaron los consumos medios diarios del 2S09.
- Estados Unidos. Incipiente mejora desde el mes de mayo, con consumo en algunas áreas superiores al de 1S09. Positivos indicadores de vivienda unidos al desarrollo de infraestructuras.
- Continúan las reducciones de las importaciones de cemento y clinker en España y Estados Unidos. Aumentaron de las exportaciones desde España.
- Túnez. Sigue el desarrollo de la construcción y en especial el sector del hormigón.

### **Resultados del Grupo y previsiones**

- El Grupo vuelve a los beneficios en el 1S10.
- El margen EBITDA se sitúa en el 25,2%.
- Plan100+. Ahorros recurrentes identificados superiores al objetivo de 100 M€ en 2010, de los cuales en el 1S10 ya se ha conseguido un ahorro efectivo de 60 M€.
- Se mantuvo el aumento de la valorización de residuos y de las inversiones para el uso de combustibles alternativos.

## 2.- Resultados del Grupo Cementos Portland Valderrivas

Los resultados han vuelto a ser positivos, tras la reducción del 1T10, que se caracterizó por una climatología muy adversa en Europa y en EE.UU.

La recuperación de la producción industrial y la mejora del sector se verán afectados por los planes de ajuste, que se siguen implantando en las principales economías europeas. Será necesario esperar en España y Estados Unidos al desarrollo de los Planes de Infraestructuras. En Túnez la actividad mantendrá su ritmo de crecimiento.

### Resumen de resultados de primer semestre de 2010.

Datos en millones de €	1S10	1S09	% Var.
Cifra de Negocio	435,4	537,3	-19,0
EBITDA	109,6	150,3	-27,1
EBIT	39,3	72,4	-45,7
Bº activ. continuadas	7,6	36,8	-79,3
BDI atribuido	2,4	20,6	-88,3

% sobre Cifra de Negocio	1S10	1S09	Var. pp
EBITDA	25,2	28,0	-2,8
EBIT	9,0	13,5	-4,5
Bº activ. continuadas	1,7	6,8	-5,1
BDI atribuido	0,6	3,8	-3,2

4

**Cifra de negocio.** En el 2T10 se materializó la recuperación prevista a su inicio. Ha aumentado el volumen de negocio, compensando la estacionalidad del 1T10, principalmente en los mercados de España y Estados Unidos.

**Resultado bruto de explotación (EBITDA).** El Grupo mejoró su margen EBITDA hasta el 25,2%, dos puntos más que en el 1T10. Se basó en el aumento de la actividad, apoyado en el desarrollo del Plan100+ para la optimización de los costes operativos y de estructura.

**Beneficio atribuido después de impuestos.** Se mantuvo la reducción de los gastos financieros respecto al 1S09, por las operaciones de financiación, desinversión y

ampliación de capital, del año anterior. El resultado final del semestre ha sido positivo recuperando las pérdidas del primer trimestre.

**Flujo de caja neto de capex.** El flujo de caja neto de capex fue de 66 millones de euros, manteniendo el ajuste del programa de inversiones. Se mantuvo el aumento transitorio de circulante, por adquisición de combustible fósil y mayores existencias de productos semiterminados, de acuerdo al programa de producción previsto. Esta variación de circulante se irá ajustando a lo largo del ejercicio.

Datos en millones de €	1S10	1S09	% Var.
<b>EBITDA</b>	<b>109,6</b>	<b>150,3</b>	<b>-27,1</b>
Variación Capital circulante	-29,4	33,2	188,6
Otras operaciones de explotación	-4,4	-6,5	-32,3
<b>FC de explotación</b>	<b>75,8</b>	<b>177,0</b>	<b>-57,2</b>
Capex neto de desinversiones	-9,6	-43,4	-77,9
<b>FC neto de capex</b>	<b>66,2</b>	<b>133,6</b>	<b>-50,4</b>
Participaciones y otros activos financieros	10,2	-167,6	-106,1
<b>FCL de explotación</b>	<b>76,4</b>	<b>-34,0</b>	<b>-324,7</b>

% sobre EBITDA	1S10	1S09	Var. p.p.
<b>FC de explotación</b>	<b>69,2</b>	<b>117,8</b>	<b>-48,6</b>
<b>FC neto de capex</b>	<b>60,4</b>	<b>88,9</b>	<b>-28,5</b>
<b>FCL de explotación</b>	<b>69,7</b>	<b>-22,6</b>	<b>92,3</b>

**Endeudamiento Financiero Neto (EFN).** La deuda neta al final del 1S10 era de 1.455,5 millones de euros, 36,2 millones más que al finalizar el ejercicio 2009. El aumento se debe principalmente a las diferencias de conversión por la revalorización del dólar al final del primer semestre, hasta 1,21 dólares por euro. Sin este incremento la deuda neta se hubiera reducido en 9,6 millones de euros.

**Recursos Humanos del Grupo.** Continuó el plan de adecuación de los costes laborales a los planes de producción y ventas, a través de pactos individuales o colectivos para evitar conflictividad laboral.

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

El resumen de las ventas en unidades físicas del Grupo, para todas las líneas de negocio, se expresa en el cuadro siguiente:

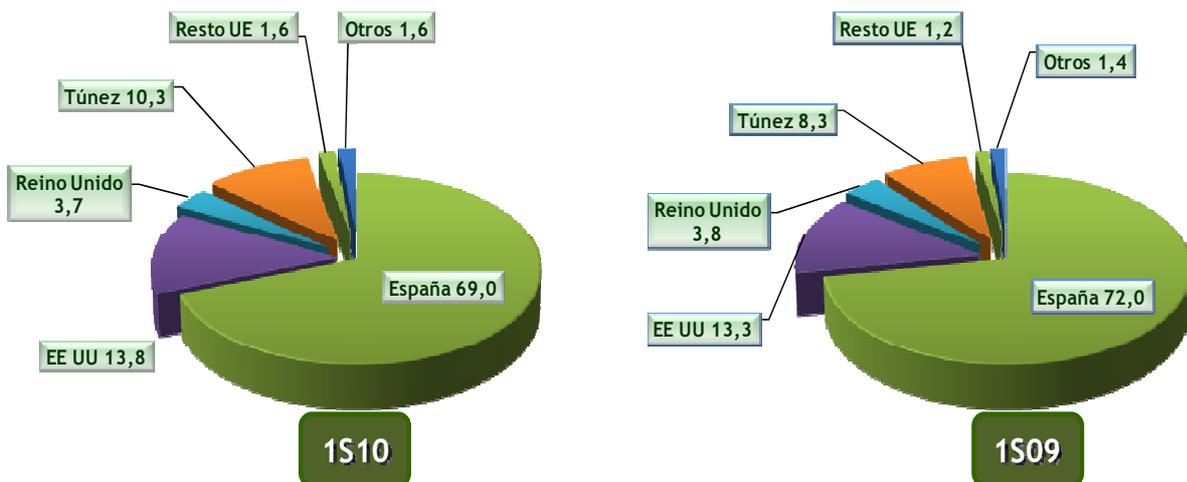
#### Ventas del Grupo (en millones de toneladas o millones de metros cúbicos)

	1S10	1S09	Var.	% Var.
<b>CEMENTO</b> Mt	<b>4,88</b>	<b>5,47</b>	<b>-0,59</b>	<b>-11,1</b>
<b>HORMIGÓN</b> Mm <sup>3</sup>	<b>1,95</b>	<b>2,30</b>	<b>-0,35</b>	<b>-14,9</b>
<b>ÁRIDO</b> Mt	<b>6,56</b>	<b>7,90</b>	<b>-1,34</b>	<b>-17,0</b>
<b>MORTERO</b> Mt	<b>0,50</b>	<b>0,57</b>	<b>-0,07</b>	<b>-12,1</b>

La evolución de las líneas de negocio ha sido similar a la evolución del conjunto de la actividad, recuperando en el 2T10, la reducción que se produjo en el 1T10.

#### Valor de las ventas por países

La distribución porcentual del valor de las ventas en los diferentes países en el 1S10, respecto al 1S09, se refleja en el gráfico.

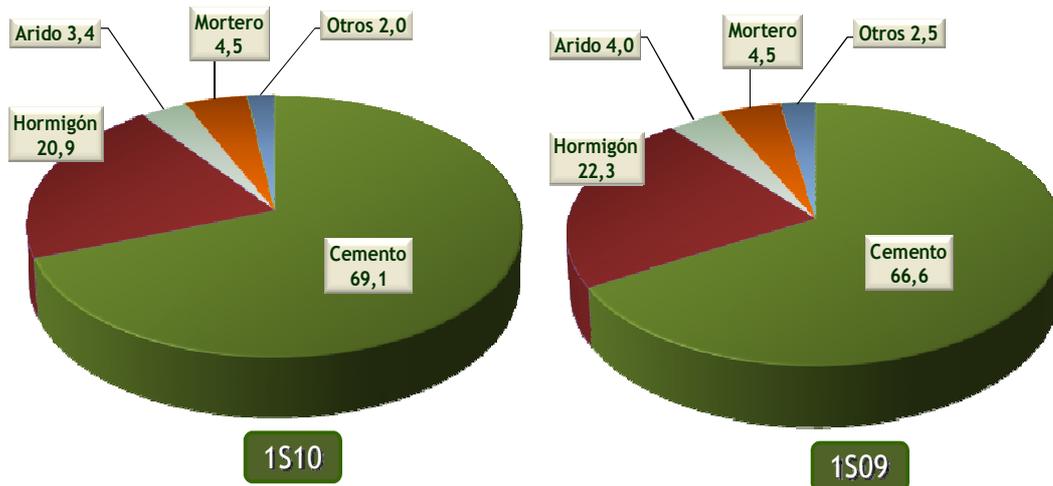


El resumen de las actividades del Grupo por tipo de mercados, para todas las líneas de negocio, se muestra en el cuadro siguiente.

% Actividades por mercados			
	1S10	1S09	Var. pp
Maduros	87,9	90,2	-2,3
Emergentes	12,1	9,8	+2,3

### Cifra de negocio por actividades

La distribución porcentual de la cifra de negocio por actividades se muestra en el gráfico siguiente.



### Análisis de las actividades por países

#### España

Durante el primer semestre la tasa de variación interanual del consumo de cemento en España se ha reducido del 32,9% al 19,0%, de acuerdo a los datos de OFICEMEN. El consumo de cemento fue de 12 millones de toneladas, con una disminución del 15,9% respecto al 1S09. En el 2T10, de nuevo aumentaron las exportaciones de cemento que fueron en el conjunto del semestre el 57,6% y disminuyeron las de clinker el 7%.

Las importaciones de clinker en el 1S10 volvieron a descender el 31,7%, tras la recuperación del primer trimestre y las de cemento cayeron el 13,6%.

La producción de clinker fue de 10,3 millones de toneladas, el 3,8% menos. La de cemento, de 12,4 millones, se redujo el 14,4%.

Las ventas del Grupo fueron de 300 millones de euros y se consiguieron los volúmenes de exportación previstos, con lo que la utilización de la capacidad productiva estuvo por encima del 60%.

Las ventas de hormigón y árido tuvieron una evolución similar al cemento. La actividad de mortero, apoyada en los morteros especiales, redujo su descenso respecto al resto de líneas de negocio. Los precios en el 2T10 mantuvieron la tendencia del año anterior, con disminuciones en los de cemento, hormigón y mortero, y ascenso en los de áridos.

### **Estados Unidos**

Durante el segundo trimestre se ha producido una cierta recuperación del mercado norteamericano, especialmente en determinadas áreas geográficas. La mejora se ha apoyado en el desarrollo de la vivienda unifamiliar y las obras de infraestructura. Hasta el mes de mayo la evolución de consumo en varias zonas de la costa Este ha sido superior a la del año 2009.

El Grupo tuvo una cifra de negocio de 60 millones de euros en el 1S10. Se optimizaron los cambios en la producción por las inversiones desarrolladas en 2009.

La Portland Cement Association (PCA) mantiene su previsión de crecimiento del consumo de cemento para 2010 del 5%. Este aumento dependerá del desarrollo del plan de infraestructuras de la administración Obama.

### **Túnez**

La actividad de la construcción en Túnez mantiene estable la demanda de cemento. A pesar de la ralentización de diversas infraestructuras, las ventas del Grupo fueron de 44,6 millones de euros, similares a las del 1S09. Los precios superaron a los de finales de 2009, gracias a un mix favorable de productos. Los mercados de Libia y Argelia siguen presentando buenas perspectivas para el futuro.

Continuó el desarrollo de las ventas de hormigón. Su evolución se espera que siga siendo positiva en el resto del año. La actividad se ve favorecida por medidas de apoyo a la modernización de la distribución de materiales de construcción y de regulación del mercado.

## Reino Unido

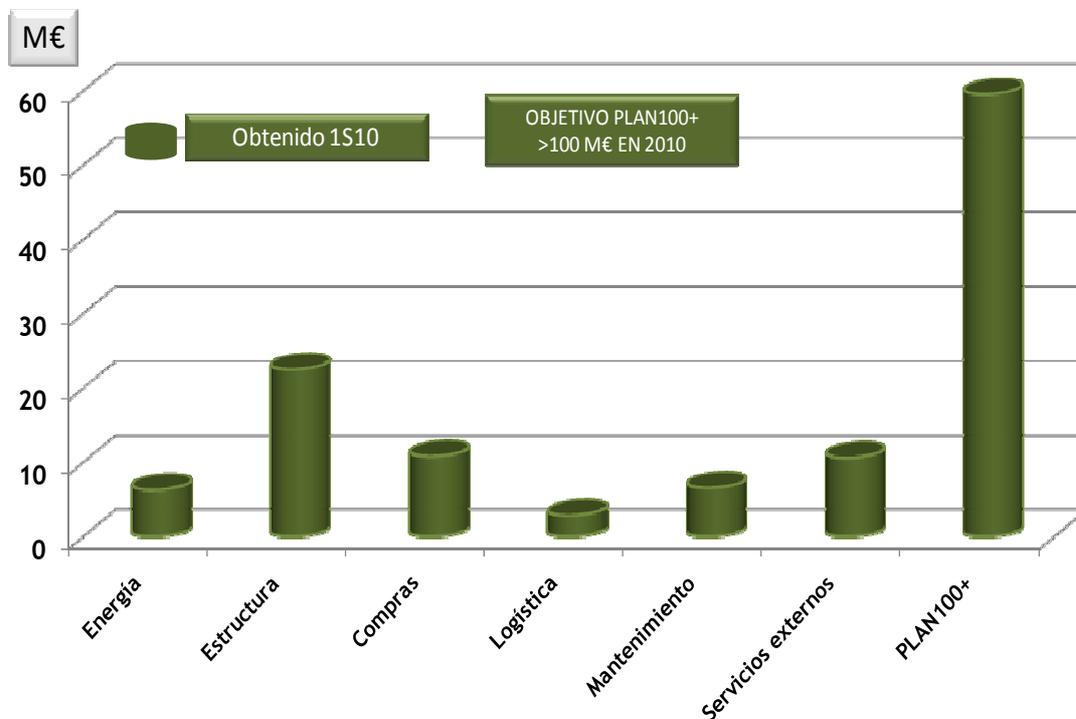
Las ventas del Grupo fueron de 16 millones de euros. A la mala situación climatológica en el 1T10, más adversa que en el resto de Europa, se añadió la paralización de la actividad por el proceso electoral y los ajustes presupuestarios.

## 4.- Plan100+

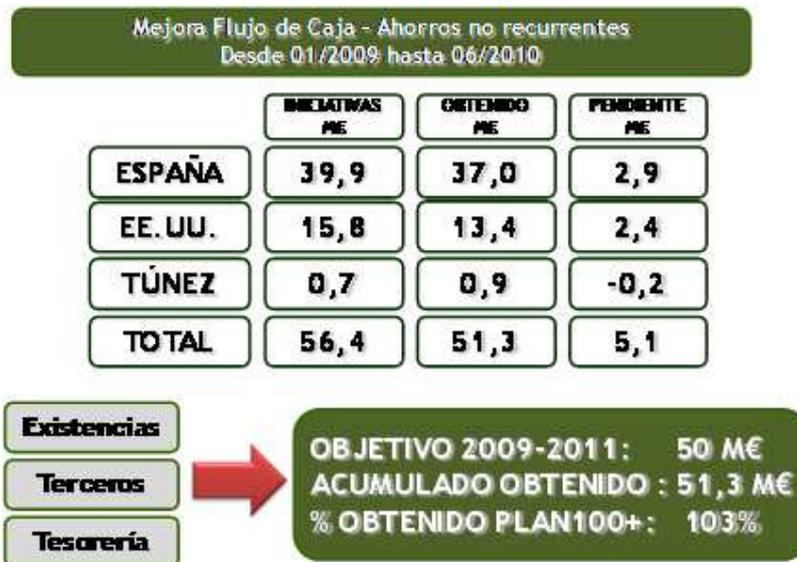
En 2009 los resultados del Plan 100 para la obtención de ahorros recurrentes fueron muy positivos. El objetivo era de 65 millones de euros y se consiguieron unos ahorros de 71,4 millones.

En el 1S10 sigue la buena marcha del Plan 100+. Los resultados alcanzados de ahorros recurrentes anualizados están por encima del objetivo de 100 millones de euros. Por ello se estima que al finalizar el año se superará este objetivo, que además suponía adelantar en un año lo previsto para el periodo 2009-2011.

El siguiente gráfico recoge la distribución de los ahorros recurrentes de 60 millones de euros ya obtenidos en el 1S10. Este importe se sustenta en múltiples acciones realizadas para la reducción de costes, evitarlos o mitigar su crecimiento. Así como, por la implantación de mejoras en los procesos que incrementan la productividad de los negocios.



El Grupo presentó, junto con los ahorros del Plan100+, una serie de iniciativas para la mejora del flujo de caja en el periodo 2009-2011 por un importe adicional de 50 M€. En 2009 se consiguieron 42 M€ y con los ahorros acumulados hasta el primer semestre de 2010, se supera ya al objetivo previsto, que se muestra en el cuadro siguiente:



## 5.- Energía

Durante el 2T10 han continuado las actuaciones para el aumento del uso de combustibles alternativos y materias primas descarbonatadas en las fábricas de cemento en España, con los consiguientes ahorros.

Este avance se ha materializado en dos áreas de actuación complementarias:

- Se han seguido incrementando las cantidades consumidas de combustibles alternativos en sustitución de petcoke en todas las fábricas que disponen instalaciones para ello. Los ahorros conseguidos por este concepto hasta 31 de mayo superan 1,2 M€. Los ratios de sustitución alcanzados oscilan entre el 10,1% de Hontoria y el 22,6% de Lemona.
- Se ha comenzado a implementar los proyectos de nuevas inversiones, aprobadas durante el primer trimestre, para posibilitar la valorización de combustibles alternativos en aquellas fábricas que aún no disponían de dispositivos para hacerla posible. Una vez ejecutados estos proyectos, se estará en condiciones de dar un salto cualitativo y cuantitativo en el aprovechamiento energético de los distintos residuos, con la reducción drástica de las emisiones de CO2.

La estrategia de valorización material de residuos en el crudo sigue su desarrollo. A 31 de mayo, se había conseguido un ratio de ahorro de 0,33€/t de clinker, frente al 0,24 €/t en 2009, lo que ya ha supuesto un ahorro neto de 0,7M€ por la utilización de residuos como materia prima en el crudo.

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

En este segundo trimestre destaca, por su importancia, el seguimiento técnico de la utilización de firmes rígidos de hormigón en la construcción de carreteras. Los datos obtenidos han confirmado las ventajas de estos firmes frente a los pavimentos asfálticos. A raíz de estos estudios se está confeccionando un manual científico-técnico para la construcción de firmes de hormigón con las nuevas tecnologías bicapa.

El Grupo durante este trimestre ha intensificado su labor en I+D+i, y así ha presentado a distintas convocatorias públicas una decena de proyectos de investigación entre los que destacan 2 Cenit, con presupuestos superiores cada uno a 20 millones de euros. En ellos participan un número elevado de empresas y centros de investigación.

El Grupo continua con la estrategia de lanzar al mercado los nuevos cementos desarrollados en su actividad de I+D+i: Microval, Ultraval, Rapidval, Cementos para firme de carreteras, etc. Aparte de la propia actividad comercial del Grupo se han intensificado los contactos con el sector del prefabricado para la mayor utilización de estos nuevos productos.

## **8.- Inversiones**

### **Inversiones**

Las inversiones en el 1S10 fueron de 9,6 millones de euros netos de desinversiones. El Grupo mantiene su política de ajuste de capex, tras las importantes inversiones realizadas en años anteriores destinadas a la actualización tecnológica de sus fábricas.

Se sigue desarrollando el programa de adaptación de las instalaciones para el aumento de la valorización energética de combustibles alternativos con mejora en las fábricas de Monjos, El Alto, Mataporquera y Lemona.

## **9.- Dividendos y Hechos relevantes en 2010**

### **Dividendos distribuidos**

La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de mayo acordó la distribución de un dividendo, con cargo a los resultados del ejercicio 2009, de 0,32 euros por acción, que

se hizo efectivo el día 25 de mayo de 2010 y representa un pay-out del 50% del beneficio consolidado.

### **Hechos relevantes**

En el primer trimestre del ejercicio 2010 se han enviado los siguientes hechos relevantes y comunicaciones a la CNMV:

El **23/2/2010** la sociedad comunicó que realizaría la presentación de resultados del ejercicio 2009, a analistas, el 25 de febrero a las 9:30 horas, en sus oficinas de la calle José Abascal nº 59 - 3ª planta y que el informe correspondiente a los resultados del ejercicio será remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con anterioridad al inicio de la sesión del mismo día 25 de febrero

El **25/2/2010** la Sociedad remitió:

- Resultados del ejercicio 2009
- Nota de prensa sobre resultados
- Información sobre los resultados del segundo semestre de 2009
- Acuerdos adoptados en el Consejo de Administración en la reunión celebrada el 24 de febrero:
  - Formulación de las Cuentas Anuales de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2009
  - Proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 0,32 euros por título
- Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2009
- Presentación a los Analistas sobre los Resultados 2009

El **2/3/2010** la sociedad comunicó que el día 28 de febrero, falleció el Consejero de la Sociedad D. José Ignacio Taberna Ruiz, que también era Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de dicho Consejo.

El **14/4/2010** la sociedad comunicó el Orden del día para la próxima Junta General de Accionistas, que prevista para el día 18 de mayo, así como los anuncios correspondientes, con el siguiente contenido:

- I.- Aprobación de las Cuentas Anuales e Informes de Gestión de Cementos Portland Valderrivas, S.A. y de su Grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2009 así como de la gestión del Consejo de Administración y de la Dirección en el mismo ejercicio.
- II.- Aprobación de la propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2009 y determinación de las atenciones estatutarias.
- III.- Determinación del número de Consejeros. Nombramiento y reelección de Consejeros.
- IV.- Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición derivativa de acciones propias y autorización a las sociales filiales para que puedan adquirir acciones de Cementos Portland Valderrivas, SA; todo ello dentro de

los límites y con los requisitos que se exigen en el artículo 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto, en la cuantía no utilizada, la autorización concedida a tal fin, por la Junta General de 28 de mayo de 2009.

V.- Autorización al Consejo de Administración, con facultades de sustitución, para acordar, en una o varias veces, aumentar el capital con arreglo al artículo 153.1.b) y 159 de la Ley de Sociedades Anónimas y sujeto a los límites previstos en dicho artículo, y delegación al mismo para la exclusión del derecho de suscripción preferente conforme a lo dispuesto en el artículo 159.2 de dicha Ley, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de 13 de junio de 2007.

VI. Facultar ampliamente a los administradores para el desarrollo, elevación a público, inscripción, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados.

VII. Aprobación del Acta de la Junta General, de conformidad con el artículo 113 ó, en su caso, el 114 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El **6/5/2010** el Grupo envió los resultados del primer trimestre junto con la nota de prensa y la presentación de resultados a los analistas.

El **19/5/2010** se comunicaron los acuerdos adoptados en la Junta General de accionistas y entre ellos:

2) La aplicación de resultados del ejercicio 2009, que es la siguiente:

Resultados del ejercicio.....	28.811.358,54 euros
A Reserva Legal.....	3.013.787,11 “
A Reserva por Fondo de Comercio.....	3.851.860,27 “
A Reserva por Factor de Agotamiento.....	1.568.208,00 “
A Dividendo.....	0,3164 euros / título

A Reserva Voluntaria: Se asignará el importe que corresponda, una vez se haya liquidado el dividendo, a las acciones en circulación con derecho a retribución, en el momento del pago.

Hacer efectivo el pago del dividendo de 0,3164 euros por título el día 25 de mayo de 2010, siendo los impuestos a cargo del accionista.

Remunerar al Consejo de Administración con un 2,0354% del beneficio líquido del ejercicio, que asciende a 586.433 euros.

3) La determinación del número de Consejeros en quince, dentro de los límites establecidos en los Estatutos Sociales y entre ellos el nombramiento como Consejero independiente de D. Javier Taberna Aldaz, por el plazo de dos años y el nombramiento como Consejero dominical de D. José Aguinaga Cárdenas, por el plazo de dos años.

También se comunicó la publicación del anuncio del dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2009.

También se remitió la nota de prensa de la celebración de la Junta General de Accionistas.

El **19/5/2010** se comunicaron los acuerdos del Consejo de Administración de Cementos Portland Valderrivas, SA, que se celebró, ayer día 18 de mayo de 2010, tras la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas:

*A) Designar como vocales de la Comisión de Auditoría y Control, tras su reelección como Consejeros a: EAC Medio Ambiente, representada por doña Esther Alcocer Koplowitz; EAC Inversiones Corporativas, SL, representada por Doña Alicia Alcocer Koplowitz; Cartera Navarra, SA, representada por don José María Iturrioz Nicolás y a Don Gustavo Villapalos Salas.*

*B) Designar como vocales de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tras su reelección como Consejeros a EAC Medio Ambiente, SL, representada por doña Esther Alcocer Koplowitz; EAC Inversiones Corporativas, SL, representada por doña Alicia Alcocer Koplowitz; Meliloto, SL, representada por doña Carmen Alcocer Koplowitz y Don Javier Taberna Aldaz.*

*C) Designar como vocales de la Comisión Ejecutiva, tras su reelección como Consejeros a: EAC Medio Ambiente, SL, representada por doña Esther Alcocer Koplowitz; EAC Inversiones Corporativas, SL, representada por doña Alicia Alcocer Koplowitz; Meliloto, SL, representada por doña Carmen Alcocer Koplowitz; Don Rafael Montes Sánchez y Don José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo.*

*D) Designar como vocales de la Comisión de Estrategia, tras su reelección como Consejeros a: EAC Medio Ambiente, SL, representada por doña Esther Alcocer Koplowitz; EAC Inversiones Corporativas, SL, representada por doña Alicia Alcocer Koplowitz; Meliloto, SL, representada por doña Carmen Alcocer Koplowitz; Don Rafael Montes Sánchez; Don José Ignacio Martínez-Ynzenga Cánovas del Castillo; Don Feliciano Fuster Jaume y a Don Gustavo Villapalos Salas.*

El **22/6/2010** se comunicó que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Cementos Portland Valderrivas, S.A., ha nombrado Presidenta a la Vocal de la misma, EAC Inversiones Corporativas, S.L., representada por doña Alicia Alcocer Koplowitz.

## ANEXOS

### ANEXO I. Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS Datos en millones de euros	1S10	1S09	% variación
<b>CIFRA DE NEGOCIOS TOTAL</b>	435,4	537,3	-19,0
<b>RESULTADO BRUTO EXPLOTACION (EBITDA)</b>	109,6	150,3	-27,1
<i>% s/ cifra de negocios</i>	25,2	28,0	
Dotación a la amortización del inmovilizado	-71,7	-81,5	-12,0
Otros resultados de explotación	1,3	3,5	-62,9
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	39,2	72,3	-45,8
<i>% s/ cifra de negocios</i>	9,0	13,5	
Resultado financiero	-31,1	-37,8	-17,7
Participación en empresas asociadas	-0,5	2,2	-122,7
<b>BAI DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	7,6	36,7	-79,3
<i>% s/ cifra de negocios</i>	1,7	6,8	
Gasto por impuestos sobre beneficios	0,2	-8,5	-102,4
<b>BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	7,8	28,2	-72,3
<i>% s/ cifra de negocios</i>	1,8	5,2	
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0
Intereses minoritarios	-5,4	-7,7	-29,9
<b>B°.ATRIBUIDO SDAD. DOMINANTE</b>	2,4	20,5	-88,3
<i>% s/ cifra de negocios</i>	0,6	3,8	

## **ANEXO II Balance de situación**

BALANCE DE SITUACION			
Datos en millones de euros	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009	Variación M€
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.034,0</b>	<b>2.998,2</b>	<b>35,8</b>
Inmovilizado material	1.774,7	1.752,8	21,9
Activos Intangibles	1.110,8	1.105,6	5,2
Activos financieros no corrientes	49,8	7,3	42,5
Otros activos no corrientes	98,7	132,5	-33,8
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>836,9</b>	<b>869,5</b>	<b>-32,6</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1,4	0,9	0,5
Existencias	156,1	141,1	15,0
Deudores y otras cuentas a cobrar	277,1	277,1	0,0
Tesorería y equivalentes	402,3	450,4	-48,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.870,9</b>	<b>3.867,7</b>	<b>3,2</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.475,3</b>	<b>1.455,6</b>	<b>19,7</b>
<i>Patrimonio de la Sociedad Dominante</i>	<i>1.224,1</i>	<i>1.194,6</i>	<i>29,5</i>
Capital Social y reservas	1.221,7	1.170,6	51,1
Resultados del ejercicio	2,4	24,0	-21,6
Dividendo a cuenta	0,0	0,0	0,0
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>251,2</b>	<b>261,0</b>	<b>-9,8</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.820,3</b>	<b>2.014,6</b>	<b>-194,3</b>
Deudas Entid. Cto. y otros pas.fin. no corrientes	1.462,5	1.666,8	-204,3
Provisiones no corrientes y otros	357,8	347,8	10,0
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>575,3</b>	<b>397,5</b>	<b>177,8</b>
Deudas y otros pasivos corrientes	423,0	239,0	184,0
Acreedores comerciales y otros corrientes	152,3	158,5	-6,2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.870,9</b>	<b>3.867,7</b>	<b>3,2</b>

### ANEXO III Cuadro de financiación

CUADRO DE FINANCIACION Datos en millones de euros	1S10	1S09	% variación	Var. M€
<b>EBITDA</b>	109,6	150,3	-27,1	-40,7
Variación Capital circulante	-29,4	33,2	188,6	-62,6
Otras operaciones de explotación	-4,4	-6,5	-32,3	2,1
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>75,8</b>	<b>177,0</b>	<b>-57,2</b>	<b>-101,2</b>
Capex neto de desinversiones	-9,6	-43,4	-77,9	33,8
<b>Flujo de caja neto de capex</b>	<b>66,2</b>	<b>133,6</b>	<b>-50,4</b>	<b>-67,4</b>
Participaciones y otros activos financieros	12,9	-167,6	-107,7	180,5
<b>Flujo de caja libre de explotación</b>	<b>79,1</b>	<b>-34,0</b>	<b>-332,6</b>	<b>113,1</b>
G. financieros, dividendos y oper. acciones propias	-62,9	-83,4	24,6	20,5
<b>Flujo de caja neto</b>	<b>16,2</b>	<b>-117,4</b>	<b>113,8</b>	<b>133,6</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 primer semestre del ejercicio 2010. 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.*